

[411000-AR] Datos generales - Reporte Anual

Reporte Anual:	Anexo N
Oferta pública restringida:	No
Tipo de instrumento:	Deuda LP,Deuda CP
Emisora extranjera:	No
Mencionar si cuenta o no con aval u otra garantía, especificar la Razón o Denominación Social:	Los certificados bursátiles que se emitan al amparo del programa cuentan con una garantía irrevocable e incondicional de Volkswagen Financial Services Overseas AG (el “Garante”) conforme a los términos descritos en el prospecto del programa.
En su caso, detallar la dependencia parcial o total:	No

VOLKSWAGEN LEASING

S.A. DE C.V.

Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.

Autopista México – Puebla Km. 116 más 900, San Lorenzo Almecatla, Cuautlancingo
C.P. 72700, Puebla, México

Clave de cotización:

VWLEASE

La mención de que los valores de la emisora se encuentran inscritos en el Registro:

Los títulos se encuentran inscritos en el Registro Nacional de Valores

Leyenda artículo 86 de la LMV:

La inscripción en el Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad de los valores, solvencia de la emisora o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en este Reporte anual, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes.

Leyenda Reporte Anual CUE:

Reporte anual que se presenta de acuerdo con las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado

Periodo que se presenta:

2025

Serie [Eje]	Serie 1	Serie 2	Serie 3	Serie 4
Características de los títulos de deuda [Sinopsis]				
Serie de deuda	VW LEASE 24	VW LEASE 24-2	VW LEASE 24-3	VW LEASE 25
Fecha de emisión	2024-04-15	2024-04-15	2024-09-26	2025-05-16
Fecha de vencimiento	2026-09-28	2029-09-04	2027-09-23	2028-12-05
Plazo de la emisión en años	2.5 años	5 años	3 años	3 años
Intereses / Rendimiento procedimiento del cálculo	Tasa de interés: A partir de su fecha de emisión o, tratándose de Certificados Bursátiles Adicionales (según dicho término se define más adelante) de aquella otra fecha que se señale en el título que los	Tasa de Interés: A partir de su fecha de emisión o, tratándose de Certificados Bursátiles Adicionales aquella otra fecha que se señale en el título que los documente, y en tanto no sean amortizados, los	Tasa de interés: A partir de su fecha de emisión o, tratándose de Certificados Bursátiles Adicionales (según dicho término se define más adelante) de aquella otra fecha que se señale en el título que los	Tasa de Interés: A partir de su fecha de emisión o, tratándose de Certificados Bursátiles Adicionales de aquella otra fecha que se señale en el título que los documente, y en tanto no sean amortizados, los

Serie [Eje]	Serie 1	Serie 2	Serie 3	Serie 4
Características de los títulos de deuda [Sinopsis]				
	documento, y en tanto no sean amortizados los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre su valor nominal o Saldo Insoluto Ajustado, a una tasa de interés anual igual a la tasa a que hace referencia el siguiente párrafo, que el Representante Común calculará 2 Días Hábiles anteriores al inicio de cada periodo de intereses de 28 días, conforme al calendario de pagos que aparece más adelante (la "Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual"), computado a partir de la fecha de emisión o al inicio de cada periodo de intereses y que registrará precisamente durante ese periodo de intereses. La tasa de interés bruto anual (la "Tasa de Interés Bruto Anual") se calculará mediante la adición de 0.60% (cero punto sesenta) puntos porcentuales a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio ("TIIE" o "Tasa de Interés de Referencia") a plazo de 28 días y en caso de que no se publicara la TIIE a plazo de 28 días se utilizará la TIIE al plazo más cercano, dada a conocer por el Banco de México, por el medio masivo de comunicación que éste determine o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o de telecomunicación, incluso internet, autorizado al efecto precisamente por Banco de México, en la Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual que corresponda o, en su defecto, dentro de los 30 Días Hábiles anteriores a la misma, caso en el cual deberá tomarse como base la tasa comunicada en el Día Hábil más próximo a dicha Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual. En caso de que la TIIE dejare de existir o publicarse, el Representante Común utilizará como tasa sustituta para determinar la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles, aquella que dé a conocer el Banco de México oficialmente como la tasa sustituta de la TIIE a plazo de 28 días. Una vez hecha la adición de 0.60% (cero punto sesenta) puntos porcentuales a la Tasa TIIE o "Tasa de Interés de Referencia" se deberá capitalizar o en su caso, hacer equivalente al número de días efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses correspondiente. Para determinar el monto de intereses a pagar en cada periodo respecto de los Certificados Bursátiles, el Representante Común utilizará la fórmula establecida en el título que representa los Certificados Bursátiles y que se reproduce en este Suplemento. Tasa de Interés Bruto Aplicable al Primer Periodo: 11.85%. Intereses Moratorios: En caso de incumplimiento en el pago de principal, se devengarán intereses moratorios sobre el principal	Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre su valor nominal o Saldo Insoluto Ajustado, a una tasa de interés anual igual a 11.03% (once punto cero tres por ciento) (la "Tasa de Interés Bruto Anual"), computado a partir de la fecha de emisión y que se mantendrá fija durante la vigencia de la Emisión. La Tasa de Interés Bruto Anual tomó como referencia la Tasa M Bono interpolado (2027-2029) más 1.15% (uno punto quince) puntos porcentuales en la Fecha de Cierre de Libro de los Certificados Bursátiles. Para estos efectos la "Tasa M Bono" significa la tasa anual equivalente al rendimiento (considerando periodos de 182 (ciento ochenta y dos) días y un año de 360 (trescientos sesenta) días) al vencimiento o vencimiento interpolado (con base en el número de días) de la Emisión del M Bono Comparable. Los cálculos para determinar el monto de los intereses ordinarios a pagar deberán comprender los días naturales efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses correspondiente. Los cálculos se efectuarán cerrándose a centésimas. Los intereses ordinarios que devenguen los Certificados Bursátiles se pagarán en las fechas señaladas en el calendario de pagos que se incluye en la sección denominada "Periodicidad en el Pago de Intereses" (es decir, cada 182 días) del presente Suplemento o, si cualquiera de dichas fechas fuere un día inhábil, en el siguiente Día Hábil. Para determinar el monto de intereses ordinarios pagaderos en cada Periodo de Intereses que tenga lugar mientras los Certificados Bursátiles no sean amortizados, el Representante Común utilizará la fórmula mencionada en el Suplemento. Intereses Moratorios: En caso de incumplimiento en el pago de principal, se devengarán intereses moratorios sobre el principal insoluto de los Certificados Bursátiles a la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles más 2 puntos porcentuales. Los intereses moratorios serán pagaderos a la vista desde la fecha en que tenga lugar el incumplimiento y hasta que la suma principal haya quedado integralmente cubierta.	documento, y en tanto no sean amortizados los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre su valor nominal o Saldo Insoluto Ajustado, a una tasa de interés anual igual a la tasa a que hace referencia el siguiente párrafo, que el Representante Común calculará 2 Días Hábiles anteriores al inicio de cada periodo de intereses de 28 días, conforme al calendario de pagos que aparece más adelante (la "Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual"), computado a partir de la fecha de emisión o al inicio de cada periodo de intereses y que registrará precisamente durante ese periodo de intereses. La tasa de interés bruto anual (la "Tasa de Interés Bruto Anual") se calculará mediante la adición de 0.57 (cero punto cincuenta y siete) puntos porcentuales a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio ("TIIE" o "Tasa de Interés de Referencia") a plazo de 28 días y en caso de que no se publicara la TIIE a plazo de 28 días se utilizará la TIIE al plazo más cercano, dada a conocer por el Banco de México, por el medio masivo de comunicación que éste determine o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o de telecomunicación, incluso internet, autorizado al efecto precisamente por Banco de México, en la Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual que corresponda o, en su defecto, dentro de los 30 Días Hábiles anteriores a la misma, caso en el cual deberá tomarse como base la tasa comunicada en el Día Hábil más próximo a dicha Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual. En caso de que la TIIE dejare de existir o publicarse, el Representante Común utilizará como tasa sustituta para determinar la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles, aquella que dé a conocer el Banco de México oficialmente como la tasa sustituta de la TIIE a plazo de 28 días. Una vez hecha la adición de 0.57 (cero punto cincuenta y siete) puntos porcentuales a la Tasa TIIE o "Tasa de Interés de Referencia" se deberá capitalizar o en su caso, hacer equivalente al número de días efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses correspondiente. Para determinar el monto de intereses a pagar en cada periodo respecto de los Certificados Bursátiles, el Representante Común utilizará la fórmula establecida en el título que representa los Certificados Bursátiles y que se reproduce en este Suplemento. Tasa de Interés Bruto Aplicable al Primer Periodo: 11.51%. Intereses Moratorios: En caso de incumplimiento en el pago de principal, se devengarán intereses moratorios sobre el principal	Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre su valor nominal, según se describe en el título que documenta la presente Emisión y que se reproduce en este Suplemento. El Emisor no está obligado a pagar cantidades adicionales respecto de impuestos de retención o de cualquier impuesto equivalente, aplicables en relación con los pagos que realice respecto de los Certificados Bursátiles. Para una descripción de la forma en la que se calcularán y pagarán los intereses devengados al amparo de los Certificados Bursátiles ver la sección "II. Forma de Cálculo de los Intereses" del presente Suplemento más adelante. Tasa de Interés Bruto Aplicable al Primer Periodo: Se dará a conocer por el Representante Común el primer Día Hábil previo a la Fecha de Pago de Intereses, calculada de conformidad con lo establecido en la sección "Forma de Cálculo de los Intereses" del Suplemento y del Título. Intereses Moratorios: En caso de incumplimiento en el pago de principal, se devengarán intereses moratorios sobre el principal insoluto de los Certificados Bursátiles a la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles aplicable durante cada periodo en que ocurra y continúe el incumplimiento más 2 puntos porcentuales. Los intereses moratorios serán pagaderos a la vista desde la fecha en que se declare el incumplimiento y hasta que la suma principal haya quedado integralmente cubierta.

Serie [Eje]	Serie 1	Serie 2	Serie 3	Serie 4
Características de los títulos de deuda [Sinopsis]				
	insoluto de los Certificados Bursátiles a la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles más 2 puntos porcentuales. Los intereses moratorios serán pagaderos a la vista desde la fecha en que tenga lugar el incumplimiento y hasta que la suma principal haya quedado íntegramente cubierta.		insoluto de los Certificados Bursátiles a la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles más 2 puntos porcentuales. Los intereses moratorios serán pagaderos a la vista desde la fecha en que tenga lugar el incumplimiento y hasta que la suma principal haya quedado íntegramente cubierta.	
Lugar, periodicidad y forma de pago de intereses / Rendimientos periodicidad en el pago de intereses / rendimientos	Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán cada 28 días, conforme al calendario que se indica en el título que documenta la presente Emisión y que se reproduce en este Suplemento o, si fuera inhábil, el siguiente día hábil, durante la vigencia de la Emisión. El primer pago de intereses se efectuará precisamente el 13 de mayo de 2024.	Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán cada 182 días, conforme al calendario que se indica en el título que documenta la presente Emisión y que se reproduce en este Suplemento o, si fuera inhábil, el siguiente día hábil, durante la vigencia de la Emisión. El primer pago de intereses se efectuará precisamente el 14 de octubre de 2024	Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán cada 28 días, conforme al calendario que se indica en el título que documenta la presente Emisión y que se reproduce en este Suplemento o, si fuera inhábil, el siguiente día hábil, durante la vigencia de la Emisión. El primer pago de intereses se efectuará precisamente el 24 de octubre de 2024	Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán cada 28 días, conforme al calendario que se indica en el título que documenta la presente Emisión y que se reproduce en este Suplemento o, si fuera inhábil, el siguiente día hábil, durante la vigencia de la Emisión. El primer pago de intereses se efectuará precisamente el 13 de junio de 2025.
Lugar y forma de pago de intereses o rendimientos y principal	El principal y los intereses devengados respecto de los Certificados Bursátiles se pagarán el día de su vencimiento y en cada una de las fechas de pago de intereses respectivamente, mediante transferencia electrónica, en el domicilio de S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. ("Indeval"), ubicado en Paseo de la Reforma No. 255, Piso 3, Col. Cuauhtémoc, 06500, Ciudad de México o, en caso de mora, en las oficinas del Emisor ubicadas en Autopista México-Puebla Km. 116 más 900, San Lorenzo Almecatla, Cuautlancingo, C.P. 72700, Puebla, México.	El principal y los intereses devengados respecto de los Certificados Bursátiles se pagarán el día de su vencimiento y en cada una de las fechas de pago de intereses respectivamente, mediante transferencia electrónica, en el domicilio de S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. ("Indeval"), ubicado en Paseo de la Reforma No. 255, Piso 3, Col. Cuauhtémoc, 06500, Ciudad de México o, en caso de mora, en las oficinas del Emisor ubicadas en Autopista México-Puebla Km. 116 más 900, San Lorenzo Almecatla, Cuautlancingo, C.P. 72700, Puebla, México.	El principal y los intereses devengados respecto de los Certificados Bursátiles se pagarán el día de su vencimiento y en cada una de las fechas de pago de intereses respectivamente, mediante transferencia electrónica, en el domicilio de S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. ("Indeval"), ubicado en Paseo de la Reforma No. 255, Piso 3, Col. Cuauhtémoc, 06500, Ciudad de México o, en caso de mora, en las oficinas del Emisor ubicadas en Autopista México-Puebla Km. 116 más 900, San Lorenzo Almecatla, Cuautlancingo, C.P. 72700, Puebla, México.	El principal y los intereses devengados conforme a los Certificados Bursátiles se pagarán el día de su vencimiento y en cada una de las fechas de pago de intereses respectivamente, mediante transferencia electrónica, en el domicilio de S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. ("Indeval"), ubicado en Paseo de la Reforma No. 255, Piso 3, Col. Cuauhtémoc, 06500, Ciudad de México o, en caso de mora, en las oficinas del Emisor ubicadas en Autopista México-Puebla Km. 116 más 900, San Lorenzo Almecatla, Cuautlancingo, C.P. 72700, Puebla, México.
Subordinación de los títulos, en su caso	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica
Amortización y amortización anticipada / vencimiento anticipado, en su caso	Amortización del principal: Un solo pago en la Fecha de Vencimiento, Amortización Anticipada Voluntaria. El Emisor tendrá el derecho (más no la obligación) de amortizar anticipadamente, en cualquier momento antes de la Fecha de Vencimiento, la totalidad, o una parte de todos los Certificados Bursátiles. En caso de que el Emisor ejerza su derecho de amortizar anticipadamente los Certificados Bursátiles, ya sea parcial o totalmente, el precio de amortización anticipada voluntaria que el Emisor deberá pagar a los Tenedores será el que resulte mayor entre (i) el 100% (cien por ciento) del valor nominal o Saldo Insoluto Ajustado por Certificado Bursátil que se estén amortizando de manera anticipada, o (ii) el precio limpio calculado mediante el promedio aritmético de los últimos 30 (treinta) días naturales previos a la fecha que ocurra 3 (tres) Días Hábiles antes de la fecha programada para llevar a cabo la amortización anticipada de los Certificados Bursátiles, que sea proporcionada por Proveedor Integral de Precios, S.A. de C.V.: (PIP) y Valuación Operativa y Referencias de Mercado, S.A. de C.V. (VALMER) (el "Precio de Amortización Anticipada")	Amortización de Principal: El principal de los Certificados Bursátiles deberá liquidarse mediante 2 amortizaciones iguales, el 10 de abril de 2028 y en la Fecha de Vencimiento, por un monto de \$1,699,762,500.00 (un mil seiscientos noventa y nueve millones setecientos sesenta y dos mil quinientos Pesos 00/100 M.N.) cada una, o en caso de que dicha fecha no sea un Día Hábil, se pagará en el Día Hábil inmediato siguiente. Amortización Anticipada Voluntaria: El Emisor tendrá el derecho (más no la obligación) de amortizar anticipadamente, en cualquier momento a partir del 9 de enero de 2029 y antes de la Fecha de Vencimiento, la totalidad, o una parte de todos los Certificados Bursátiles a un precio igual al 100% de la suma de principal adeudada respecto de los Certificados Bursátiles y cualesquiera intereses u otras sumas adeudadas respecto de los Certificados Bursátiles, si las hubiere, siempre y cuando el Emisor dé un aviso por escrito con carácter irrevocable al Representante Común respecto de su decisión de ejercer dicho derecho de amortización anticipada cuando menos con 15 (quince) días naturales de anticipación a la fecha de pago de intereses en la que el Emisor tenga la intención de	Amortización del principal: Un solo pago en la Fecha de Vencimiento, Amortización Anticipada Voluntaria. El Emisor tendrá el derecho (más no la obligación) de amortizar anticipadamente, en cualquier momento antes de la Fecha de Vencimiento, la totalidad, o una parte de todos los Certificados Bursátiles. En caso de que el Emisor ejerza su derecho de amortizar anticipadamente los Certificados Bursátiles, ya sea parcial o totalmente, el precio de amortización anticipada voluntaria que el Emisor deberá pagar a los Tenedores será el que resulte mayor entre (i) el 100% (cien por ciento) del valor nominal o Saldo Insoluto Ajustado por Certificado Bursátil que se estén amortizando de manera anticipada, o (ii) el precio limpio calculado mediante el promedio aritmético de los últimos 30 (treinta) días naturales previos a la fecha que ocurra 3 (tres) Días Hábiles antes de la fecha programada para llevar a cabo la amortización anticipada de los Certificados Bursátiles, que sea proporcionada por Proveedor Integral de Precios, S.A. de C.V.: (PIP) y Valuación Operativa y Referencias de Mercado, S.A. de C.V. (VALMER) (el "Precio de Amortización Anticipada")	El principal de los Certificados Bursátiles será amortizado en un solo pago en la Fecha de Vencimiento, a su valor nominal, contra entrega del título correspondiente. Amortización Anticipada Voluntaria: El Emisor tendrá el derecho (más no la obligación) de amortizar anticipadamente, en cualquier momento antes de la Fecha de Vencimiento, la totalidad, o una parte de todos los Certificados Bursátiles, a un precio igual al 100% de la suma principal adeudada respecto de los Certificados Bursátiles, y cualesquiera intereses u otras sumas adeudadas respecto de los Certificados Bursátiles, si las hubiere, siempre y cuando el Emisor dé un aviso por escrito con carácter irrevocable al Representante Común respecto de su decisión de ejercer dicho derecho de amortización anticipada cuando menos con 15 (quince) días naturales de anticipación a la fecha de pago de intereses en la que el Emisor tenga la intención de amortizar anticipadamente la totalidad de los Certificados Bursátiles. En caso de que el Emisor ejerza su derecho de amortizar anticipadamente los Certificados Bursátiles, ya sea parcial o totalmente, el precio de

Serie [Eje]	Serie 1	Serie 2	Serie 3	Serie 4
Características de los títulos de deuda [Sinopsis]				
	contratados para estos fines directamente por el Emisor. El Precio por Amortización Anticipada en ningún caso será menor al 100% de la suma principal que se esté amortizando de manera anticipada. Casos de Vencimiento Anticipado: Los Certificados Bursátiles contienen supuestos, que de suscitarse podrían resultar en una causa de vencimiento anticipado, conforme a los términos y condiciones del título que documenta la presente Emisión y que se describen en el presente Suplemento.	amortizar anticipadamente la totalidad de los Certificados Bursátiles. En caso de que el Emisor decida llevar a cabo la amortización anticipada total de los Certificados Bursátiles, notificará al Representante Común su intención de realizar la amortización anticipada total de los Certificados Bursátiles con al menos 7 Días Hábles de anticipación a la fecha de amortización anticipada. El Representante Común publicará con cuando menos 6 Días Hábles de anticipación a la fecha en que se pretenda amortizar anticipadamente los Certificados Bursátiles, el aviso respectivo a través del EMISNET; dicho aviso contendrá la fecha en que se hará el pago y los demás datos necesarios para el cobro de los Certificados Bursátiles y, asimismo, informará por escrito con la misma anticipación a la CNBV, al Indeval y a la BMV, o a través de los medios que éstas determinen. En la fecha de amortización anticipada, los Certificados Bursátiles dejarán de devengar intereses ordinarios y en su lugar se comenzarán a devengar intereses moratorios, a menos que el Emisor deposite en Indeval, a más tardar a la 11:00 a.m. (hora de la Ciudad de México), el Precio de Amortización Anticipada más los intereses devengados y no pagados respecto de los Certificados Bursátiles a la fecha de amortización anticipada. Vencimiento Anticipado: Los Certificados Bursátiles contienen supuestos, que de suscitarse podrían resultar en una causa de vencimiento anticipado, conforme a los términos y condiciones del título que documenta la presente Emisión y que se describen en el presente Suplemento	directamente por el Emisor. El Precio por Amortización Anticipada en ningún caso será menor al 100% de la suma principal que se esté amortizando de manera anticipada. Casos de Vencimiento Anticipado: Los Certificados Bursátiles contienen supuestos, que de suscitarse podrían resultar en una causa de vencimiento anticipado, conforme a los términos y condiciones del título que documenta la presente Emisión y que se describen en el presente Suplemento.	amortización anticipada voluntaria que el Emisor deberá pagar a los Tenedores será el que resulte mayor entre (i) el 100% (cien por ciento) del valor nominal o Saldo Insóluto Ajustado por Certificado Bursátil que se estén amortizando de manera anticipada, o (ii) el precio limpio calculado mediante el promedio aritmético de los últimos 30 (treinta) días naturales previos a la fecha que ocurra 3 (tres) Días Hábles antes de la fecha programada para llevar a cabo la amortización anticipada de los Certificados Bursátiles, que sea proporcionada por Proveedor Integral de Precios, S.A. de C.V.: (PIP) y Valuación Operativa y Referencias de Mercado, S.A. de C.V. (VALMER) contratados para estos fines directamente por el Emisor. (el "Precio de Amortización Anticipada"). El Precio por Amortización Anticipada en ningún caso será menor al 100% de la suma principal que se esté amortizando de manera anticipada.
Garantía, en su caso	Los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa cuentan con una garantía irrevocable e incondicional de Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (el "Garante") conforme a los términos descritos en el Prospecto del Programa.	Los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa cuentan con una garantía irrevocable e incondicional de Volkswagen Financial Services Overseas AG (antes Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft) (el "Garante") conforme a los términos descritos en el Prospecto del Programa.	Los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa cuentan con una garantía irrevocable e incondicional de Volkswagen Financial Services Overseas AG (antes Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft) (el "Garante") conforme a los términos descritos en el Prospecto del Programa.	Los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa cuentan con una garantía irrevocable e incondicional de Volkswagen Financial Services Overseas AG (antes Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft) (el "Garante") conforme a los términos descritos en el Prospecto del Programa.
				Amortización Anticipada Voluntaria: El Emisor tendrá el derecho (más no la obligación) de amortizar anticipadamente, en cualquier momento antes de la Fecha de Vencimiento, la totalidad, o una parte de todos los Certificados Bursátiles, a un precio igual al 100% de la suma principal adeudada respecto de los Certificados Bursátiles, y cualesquiera intereses u otras sumas adeudadas respecto de los Certificados Bursátiles, si las hubiere, siempre y cuando el Emisor dé un aviso por escrito con carácter irrevocable al Representante Común respecto de su decisión de ejercer dicho derecho de amortización anticipada cuando menos con 15 (quince) días naturales de anticipación a la

Serie [Eje]	Serie 1	Serie 2	Serie 3	Serie 4
Características de los títulos de deuda [Sinopsis]				
				fecha de pago de intereses en la que el Emisor tenga la intención de amortizar anticipadamente la totalidad de los Certificados Bursátiles. En caso de que el Emisor ejerza su derecho de amortizar anticipadamente los Certificados Bursátiles, ya sea parcial o totalmente, el precio de amortización anticipada voluntaria que el Emisor deberá pagar a los Tenedores será el que resulte mayor entre (i) el 100% (cien por ciento) del valor nominal o Saldo Insóluto Ajustado por Certificado Bursátil que se estén amortizando de manera anticipada, o (ii) el precio limpio calculado mediante el promedio aritmético de los últimos 30 (treinta) días naturales previos a la fecha que ocurra 3 (tres) Días Háiles antes de la fecha programada para llevar a cabo la amortización anticipada de los Certificados Bursátiles, que sea proporcionada por Proveedor Integral de Precios, S.A. de C.V.: (PIP) y Valuación Operativa y Referencias de Mercado, S.A. de C.V. (VALMER) contratados para estos fines directamente por el Emisor. (el "Precio de Amortización Anticipada"). El Precio por Amortización Anticipada en ningún caso será menor al 100% de la suma principal que se esté amortizando de manera anticipada.
Fiduciario, en su caso	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica
Calificación de valores [Sinopsis]				
Fitch México S.A. de C.V. [Miembro]				
Calificación				
Significado de la calificación				
HR Ratings de México, S.A. de C.V. [Miembro]				
Calificación				
Significado de la calificación				
Moodys de México S.A. de C.V. [Miembro]				
Calificación	AAA.mx	AAA.mx	AAA.mx	AAA.mx
Significado de la calificación	Los emisores con calificación "AAA.mx" cuentan con la calidad crediticia más fuerte en comparación con otras entidades y transacciones locales.	Los emisores con calificación "AAA.mx" cuentan con la calidad crediticia más fuerte en comparación con otras entidades y transacciones locales.	Los emisores con calificación "AAA.mx" cuentan con la calidad crediticia más fuerte en comparación con otras entidades y transacciones locales.	Los emisores con calificación "AAA.mx" cuentan con la calidad crediticia más fuerte en comparación con otras entidades y transacciones locales.
Standard and Poors, S.A. de C.V. [Miembro]				
Calificación	mxAAA	mxAAA	mxAAA	mxAAA
Significado de la calificación	Tiene el grado más alto que otorga S&P Global Ratings en su escala CaVal e Indica que la capacidad de pago del Emisor para cumplir con sus compromisos financieros sobre la obligación es extremadamente fuerte en relación con otros emisores en el mercado nacional.	Tiene el grado más alto que otorga S&P Global Ratings en su escala CaVal e Indica que la capacidad de pago del Emisor para cumplir con sus compromisos financieros sobre la obligación es extremadamente fuerte en relación con otros emisores en el mercado nacional.	Tiene el grado más alto que otorga S&P Global Ratings en su escala CaVal e Indica que la capacidad de pago del Emisor para cumplir con sus compromisos financieros sobre la obligación es extremadamente fuerte en relación con otros emisores en el mercado nacional.	Tiene el grado más alto que otorga S&P Global Ratings en su escala CaVal e Indica que la capacidad de pago del Emisor para cumplir con sus compromisos financieros sobre la obligación es extremadamente fuerte en relación con otros emisores en el mercado nacional.
Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. [Miembro]				
Calificación				
Significado de la calificación				
A.M. Best América Latina, S.A. de C.V. [Miembro]				
Calificación				
Significado de la calificación				
DBRS Ratings México,S.A. de C.V. [Miembro]				
Calificación				
Significado de la calificación				

Otro [Miembro]				
Calificación				
Significado de la calificación				
Nombre				
Representante común	CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple.	CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple.	CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple.	CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple.
Depositario	S.D. Ineval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.	S.D. Ineval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.	S.D. Ineval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.	S.D. Ineval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
Régimen fiscal	La tasa de retención aplicable, en la fecha de este Suplemento, respecto de los intereses pagados conforme a los Certificados Bursátiles se encuentra sujeta (i) para las personas físicas o morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 54, 135 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente; y (ii) para las personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 153, 166 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores las consecuencias fiscales resultantes de su inversión en los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de reglas específicas respecto a su situación particular. El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la presente Emisión.	La tasa de retención aplicable, en la fecha de este Suplemento, respecto de los intereses pagados conforme a los Certificados Bursátiles se encuentra sujeta (i) para las personas físicas o morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 54, 135 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente; y (ii) para las personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 153, 166 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores las consecuencias fiscales resultantes de su inversión en los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de reglas específicas respecto a su situación particular. El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la presente Emisión.	La tasa de retención aplicable, en la fecha de este Suplemento, respecto de los intereses pagados conforme a los Certificados Bursátiles se encuentra sujeta (i) para las personas físicas o morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 54, 135 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente; y (ii) para las personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 153, 166 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores las consecuencias fiscales resultantes de su inversión en los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de reglas específicas respecto a su situación particular. El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la presente Emisión.	La tasa de retención aplicable respecto a los intereses pagados conforme a los Certificados Bursátiles se encuentra sujeta a: (i) para las personas físicas y morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en el artículo 54, 135 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente; y (ii) para las personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, a lo previsto en el artículo 153, 166 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores las consecuencias fiscales resultantes de su inversión en los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de reglas específicas respecto a su situación particular. El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la presente Emisión.
Observaciones	Los Certificados Bursátiles objeto de la presente oferta pública forman parte del Programa autorizado por la CNBV y se encuentran inscritos en forma preventiva con el No. 3102-4.19-2023-007-01, en el Registro Nacional de Valores y son aptos para ser inscritos en el listado correspondiente de la BMV.	Los Certificados Bursátiles Adicionales objeto de la presente oferta pública forman parte del Programa y cuya inscripción preventiva fue autorizada por la CNBV y se encuentran inscritos con el No. 3102-4.19-2023-007-02, en el Registro Nacional de Valores y son aptos para ser inscritos en el listado correspondiente de la BMV.	Los Certificados Bursátiles objeto de la presente oferta pública forman parte del Programa y cuya inscripción preventiva fue autorizada por la CNBV y se encuentran inscritos con el No. 3102-4.19-2023-007-03 en el Registro Nacional de Valores y son aptos para ser inscritos en el listado correspondiente de la BMV.	Los Certificados Bursátiles objeto de la presente oferta pública forman parte del Programa y cuya inscripción preventiva fue autorizada por la CNBV y se encuentran inscritos con el No. 3102-4.19-2023-007-04 en el Registro Nacional de Valores y son aptos para ser inscritos en el listado correspondiente de la BMV.

Serie [Eje]	Serie 5
Características de los títulos de deuda [Sinopsis]	
Serie de deuda	VW LEASE 25-2
Fecha de emisión	2025-05-16
Fecha de vencimiento	2030-10-05
Plazo de la emisión en años	5 años
Intereses / Rendimiento procedimiento del cálculo	Tasa de Interés: A partir de su fecha de emisión, y en tanto no sean amortizados en su totalidad, los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre su valor nominal o, en su caso, sobre su Saldo Insoluto Ajustado, a una tasa de interés bruto anual de 10.19% (diez punto diecinueve por ciento) (la "Tasa de Interés Bruto Anual", la cual se mantendrá fija durante la vigencia de la Emisión. La Tasa de Interés Bruto Anual tomó como referencia la tasa M Bono (2030) del 8.99% (ocho punto noventa y nueve por ciento) más 1.20% (uno punto veinte por ciento), en la fecha de cierre de libro de los Certificados Bursátiles. Para una descripción de la forma en la que se calcularán y pagarán los intereses devengados al amparo de los Certificados Bursátiles ver la sección "II. Forma de Cálculo de los Intereses" del presente Suplemento más adelante. Tasa de Interés Bruto Aplicable a los Certificados Bursátiles: 10.19% (diez punto diecinueve por ciento). Intereses Moratorios: En caso de incumplimiento en el pago de principal, se devengarán intereses moratorios sobre el principal insoluto de los Certificados Bursátiles a la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles aplicable durante cada periodo en que ocurra y continúe el incumplimiento más 2 puntos porcentuales. Los intereses moratorios serán pagaderos a la vista desde la fecha en que se declare el incumplimiento y hasta que la suma principal haya quedado íntegramente cubierta.
Lugar, periodicidad y forma de pago de intereses / Redimientos periodicidad en el pago de intereses / rendimientos	Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán cada 182 días, conforme al calendario que se indica en el título que documenta la presente Emisión y que se reproduce en este Suplemento o, si fuera inhábil, el siguiente día hábil, durante la vigencia de la Emisión. El primer pago de intereses se efectuará precisamente el 14 de noviembre de 2025.

Serie [Eje]	Serie 5
Características de los títulos de deuda [Sinopsis]	
Lugar y forma de pago de intereses o rendimientos y principal	El principal y los intereses devengados conforme a los Certificados Bursátiles se pagarán el día de su vencimiento y en cada una de las fechas de pago de intereses respectivamente, mediante transferencia electrónica, en el domicilio de S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. ("Indeval"), ubicado en Paseo de la Reforma No. 255, Piso 3, Col. Cuauhtémoc, 06500, Ciudad de México o, en caso de mora, en las oficinas del Emisor ubicadas en Autopista México-Puebla Km. 116 más 900, San Lorenzo Almecatla, Cuautlancingo, C.P. 72700, Puebla, México.
Subordinación de los títulos, en su caso	No aplica
Amortización y amortización anticipada / vencimiento anticipado, en su caso	El principal de los Certificados Bursátiles será amortizado en un solo pago en la Fecha de Vencimiento, a su valor nominal, contra entrega del título correspondiente. Amortización Anticipada Voluntaria: El Emisor tendrá el derecho (más no la obligación) de amortizar anticipadamente, en cualquier momento a partir del 10 de febrero de 2030 y antes de la Fecha de Vencimiento, la totalidad, o una parte de todos los Certificados Bursátiles a un precio igual al 100% de la suma de principal adeudada respecto de los Certificados Bursátiles y cualesquiera intereses u otras sumas adeudadas respecto de los Certificados Bursátiles, si las hubiere, siempre y cuando el Emisor dé un aviso por escrito con carácter irrevocable al Representante Común respecto de su decisión de ejercer dicho derecho de amortización anticipada cuando menos con 15 (quince) días naturales de anticipación a la fecha de pago de intereses en la que el Emisor tenga la intención de amortizar anticipadamente la totalidad de los Certificados Bursátiles. En caso de que el Emisor ejerza su derecho de amortizar anticipadamente los Certificados Bursátiles antes del 10 de febrero de 2030, el Emisor pagará a los Tenedores una cantidad igual al monto que resulte mayor entre (1) el 100% (cien por ciento) del monto de principal insoluto de los Certificados Bursátiles y (2) la suma del valor presente de cada uno de los pagos pendientes de principal e intereses de conformidad con el calendario de pagos que aparece en la sección denominada "Periodicidad en el Pago de Intereses", al amparo de los Certificados Bursátiles (excluyendo los intereses devengados y no pagados sobre el principal de los Certificados Bursátiles a la fecha de amortización anticipada), descontados a la Tasa M Bono más 20 (veinte) puntos base, (i) en el caso del principal, con base al número de días comprendidos entre la Fecha de Vencimiento y la fecha de amortización anticipada (sobre una base de periodos de 182 (ciento ochenta y dos) días y un año de 360 (trescientos sesenta) días), y (ii) en el caso de intereses, con base al número de días comprendidos entre cada Fecha de Pago de Intereses posterior y la fecha de amortización anticipada, respectivamente, (sobre una base de periodos de 182 (ciento ochenta y dos) días y un año de 360 (trescientos sesenta) días, (dicho monto, el "Precio de Amortización Anticipada"). En cualquier caso, además del Precio de Amortización Anticipada, el Emisor pagará a los Tenedores los intereses devengados y no pagados sobre el principal de los Certificados Bursátiles a la fecha de amortización anticipada.
Garantía, en su caso	Los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa cuentan con una garantía irrevocable e incondicional de Volkswagen Financial Services Overseas AG (antes Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft) (el "Garante") conforme a los términos descritos en el Prospecto del Programa.
Fiduciario, en su caso	No aplica
Calificación de valores [Sinopsis]	
Fitch México S.A. de C.V. [Miembro]	
Calificación	
Significado de la calificación	
HR Ratings de México, S.A. de C.V. [Miembro]	
Calificación	
Significado de la calificación	
Moodys de México S.A. de C.V. [Miembro]	
Calificación	AAA.mx
Significado de la calificación	Los emisores con calificación "AAA.mx" cuentan con la calidad crediticia más fuerte en comparación con otras entidades y transacciones locales.
Standard and Poors, S.A. de C.V. [Miembro]	
Calificación	mxAAA
Significado de la calificación	Tiene el grado más alto que otorga S&P Global Ratings en su escala CaVal e Indica que la capacidad de pago del Emisor para cumplir con sus compromisos financieros sobre la obligación es extremadamente fuerte en relación con otros emisores en el mercado nacional.
Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. [Miembro]	
Calificación	
Significado de la calificación	
A.M. Best América Latina, S.A. de C.V. [Miembro]	
Calificación	
Significado de la calificación	
DBRS Ratings México, S.A. de C.V. [Miembro]	
Calificación	
Significado de la calificación	
Otro [Miembro]	
Calificación	
Significado de la calificación	

Serie [Eje]	Serie 5
Características de los títulos de deuda [Sinopsis]	
Nombre	
Representante común	CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple.
Depositario	S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
Régimen fiscal	La tasa de retención aplicable respecto a los intereses pagados conforme a los Certificados Bursátiles se encuentra sujeta a: (i) para las personas físicas y morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en el artículo 54, 135 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente; y (ii) para las personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, a lo previsto en el artículo 153, 166 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores las consecuencias fiscales resultantes de su inversión en los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de reglas específicas respecto a su situación particular. El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la presente Emisión.
Observaciones	Los Certificados Bursátiles objeto de la presente oferta pública forman parte del Programa y cuya inscripción preventiva fue autorizada por la CNBV y se encuentran inscritos con el No. 3102-4.19-2023-007-05, en el Registro Nacional de Valores y son aptos para ser inscritos en el listado correspondiente de la BMV.

Política que seguirá la emisora en la toma de decisiones relativas a cambios de control durante la vigencia de la emisión:

Organización del Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG.

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

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

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

Para mayor detalle, ver los estados financieros de VWFS Overseas AG incluidos en la sección “[432000-N] Anexos” de este reporte.

Política que seguirá la emisora en la toma de decisiones respecto de estructuras corporativas:

Fusiones, escisiones

La Emisora se obliga a no fusionarse o escindirse (o consolidarse de cualquier otra forma con cualquier tercero), salvo que (i) la sociedad o entidad que resulte de la fusión o escisión asuma las obligaciones de la Emisora conforme a los certificados bursátiles, (ii) con motivo de dicha fusión o escisión no tuviere lugar un caso de vencimiento anticipado o cualquier otro evento que, con el transcurso del tiempo mediante notificación o ambos, se convertirá en un caso de vencimiento anticipado, y (iii) se entregue al representante común una opinión legal, emitida por una firma de abogados de reconocido prestigio, en el sentido que la operación de que se trate no modifica los términos y condiciones de los certificados bursátiles.

Política que seguirá la emisora en la toma de decisiones sobre la venta o constitución de gravámenes sobre activos esenciales:

Gravámenes

La Emisora se obliga a no otorgar ninguna garantía sobre sus activos a efecto de garantizar cualesquier valores que sean objeto de oferta pública, sin al mismo tiempo otorgar a los Tenedores de los Certificados Bursátiles un derecho equivalente y proporcional respecto de dicha garantía u otra garantía equivalente, en el entendido que la presente obligación no aplicará respecto de garantías que deban otorgarse de conformidad con la legislación aplicable o que sean requisito para autorizaciones gubernamentales.

Ventas de Activos

La Emisora se obliga a no vender, enajenar o de cualquier otra manera transmitir a terceros, en una o en una serie de operaciones relacionadas, activos de su propiedad fuera del curso ordinario de sus negocios, entendiéndose, de manera enunciativa y no limitativa, que son parte del curso ordinario de su negocio, (i) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que se realicen entre afiliadas de la Emisora, (ii) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que realice la Emisora en el contexto de cualquier financiamiento estructurado (incluyendo bursatilizaciones públicas o privadas), y (iii) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos realizadas a fideicomisos de administración, de garantía u otros. Las restricciones establecidas en la oración anterior no aplicarán respecto de (A) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que representen menos del 5% de sus activos totales consolidados, (B) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que no resulten en un Caso de Vencimiento Anticipado o cualquier otro evento que, con el transcurso del tiempo o mediante notificación, o ambos, se convierta en un Caso de Vencimiento Anticipado, (C) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que se lleven a cabo para dar cumplimiento a compromisos contractuales contraídos con anterioridad a la fecha de la Emisión, y (D) ventas, enajenaciones o transmisiones que, junto con otras ventas, enajenaciones o transmisiones realizadas fuera del curso ordinario de sus negocios, en un mismo ejercicio, no tengan un efecto adverso significativo sobre la solvencia de la Emisora.

Índice

[411000-AR] Datos generales - Reporte Anual	1
[412000-N] Portada reporte anual	2
[413000-N] Información general	14
Glosario de términos y definiciones:	14
Resumen ejecutivo:	17
Factores de riesgo:	22
Otros Valores:	33
Cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el registro:	33
Destino de los fondos, en su caso:	33
Documentos de carácter público:	34
[417000-N] La emisora	35
Historia y desarrollo de la emisora:	35
Descripción del negocio:	39
Actividad Principal:	48
Canales de distribución:	49
Patentes, licencias, marcas y otros contratos:	51
Principales clientes:	51
Legislación aplicable y situación tributaria:	51
Recursos humanos:	52
Desempeño ambiental:	53
Información de mercado:	54
Estructura corporativa:	57
Descripción de los principales activos:	58
Procesos judiciales, administrativos o arbitrales:	61
Acciones representativas del capital social:	61
Dividendos:	62

[424000-N] Información financiera	63
Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación:	80
Informe de créditos relevantes:	80
Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la emisora:	86
Resultados de la operación:	89
Situación financiera, liquidez y recursos de capital:	92
Control Interno:	95
Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas:	97
[427000-N] Administración	102
Auditores externos de la administración:	102
Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés:	102
Administradores y accionistas:	105
Estatutos sociales y otros convenios:	113
[429000-N] Mercado de capitales	114
Estructura accionaria:	114
Comportamiento de la acción en el mercado de valores:	114
[431000-N] Personas responsables	116
[432000-N] Anexos	117

[413000-N] Información general

Glosario de términos y definiciones:

Concepto	Descripción
Arrendamiento financiero	Es aquel en el que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo. La propiedad del mismo en su caso, puede o no ser transferida.
Arrendamiento puro / Arrendamiento operativo	Es aquel en el que el arrendador no transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo.
Aviso	El aviso de colocación o el aviso de oferta pública que se publique, en el que se detallarán los resultados y/o las principales características de cada Emisión realizada al amparo del Programa.
BMV	Bolsa Mexicana de Valores, S. A. de C. V.
Capital de trabajo	Plan de financiamiento de la Compañía, a través del cual otorga financiamiento a distribuidores elegibles conforme a lo descrito en el presente reporte.
Certificados bursátiles	Los certificados bursátiles que pueden ser emitidos por Volkswagen Leasing, S. A. de C. V., al amparo del programa autorizado.
Certificados / Certificados bursátiles adicionales	Certificados bursátiles emitidos por Volkswagen Leasing, S.A. de C. V., al amparo del programa, los cuales se: i) considerará que forman parte de la emisión de los certificados bursátiles originales (por lo cual, entre otras cosas, tendrán la misma clave de pizarra asignada por la BMV) y ii) tendrán los mismos términos y condiciones que los certificados bursátiles originales. Devengarán intereses a partir de la fecha de su emisión a la tasa aplicable a los certificados bursátiles originales.
Certificados bursátiles de corto plazo	Certificados bursátiles que se emitan con un plazo mínimo de 1 día y un plazo máximo de 365 días.
Certificados bursátiles de largo plazo	Certificados bursátiles que se emitan con un plazo mínimo de 1 año y un plazo máximo de 30 años.
Clientes	Personas físicas, personas físicas con actividades empresariales y personas morales que adquieran (de contado o a crédito) o arriendan vehículos, a través de los distribuidores elegibles.
CNBV	Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
Compañía / Emisora / VW Leasing /VWL	Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
Convocatoria	El aviso conforme al cual se invita a inversionistas potenciales a participar en el proceso de subasta de certificados bursátiles y en el

	que se detallarán las características generales sobre las que se emitirán los mismos.
Créditos al mayoreo Wholesale	Las operaciones de financiamiento por medio de las cuales la Compañía otorga financiamiento a distribuidores elegibles conforme a lo descrito en el presente reporte.
Créditos al menudeo Retail	Las operaciones de financiamiento por medio de las cuales la Compañía otorga financiamiento u opciones de arrendamiento a sus Clientes para la adquisición de automóviles nuevos o usados conforme a lo descrito en el presente reporte.
Distribuidores elegibles	Las agencias distribuidoras de automóviles de las marcas Volkswagen, SEAT, Audi, Porsche, Bentley, SCANIA, Ducati y MAN, ubicadas en la República Mexicana, así como aquellas agencias distribuidoras de otras marcas de automóviles que el Grupo Volkswagen eventualmente comercialice en México.
Dólar / Dólares / USD	Dólares americanos, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América.
Emisión	Cualquier emisión de certificados bursátiles que la Emisora lleve a cabo de conformidad con el programa.
Emisión de corto plazo	Cualquier emisión de certificados bursátiles con un plazo mínimo de 1 día y un plazo máximo de 365 días.
Emisión de largo plazo	Cualquier emisión de certificados bursátiles de largo plazo con un plazo mínimo de 1 año (el plazo máximo es de 30 años).
Emisora	Son las entidades económicas que requieren de financiamiento para la realización de diversos proyectos. Además de requerir de financiamiento, cumplen con los requisitos de inscripción y mantenimiento establecidos por las autoridades para garantizar el sano desempeño del mercado. Para fines de este reporte entiéndase como Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
Estados Unidos / E.U.A.	Estados Unidos de América.
EUR / Euros	Euros, moneda de curso legal en los diversos países que conforman la Unión Europea.
VWFS Overseas AG / Garante / Casa matriz / VWFSO AG	Volkswagen Financial Services Overseas AG.
Garantía	La garantía otorgada por el garante respecto de los certificados bursátiles, es de carácter irrevocable e incondicional. Se constituirá mediante un instrumento denominado "Guarantee" regido conforme a la ley de la República Federal de Alemania.
Grupo Volkswagen / Grupo VW	Conjuntamente, las diversas empresas que constituyen el grupo corporativo encabezado por Volkswagen Aktiengesellschaft.
INDEVAL	S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S. A. de C. V.
INPC	El Índice Nacional de Precios al Consumidor, el cual es publicado

	periódicamente por el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación o cualquier índice que lo suceda.
Intermediarios colocadores	HSBC Casa de Bolsa, S. A. de C. V., Grupo Financiero HSBC, Casa de Bolsa Santander, S. A. de C. V., Grupo Financiero Santander y cualesquiera otras casas de bolsa que actúen con tal carácter respecto de cualquier emisión de certificados bursátiles realizada al amparo del programa.
IFRS / NIIF	Normas de Información Financiera Internacionales (International Financial Reporting Standards - IFRS).
LGTOC	Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito
Marcas VW	Las marcas Volkswagen, SEAT, Audi, Porsche, Bentley, Ducati, Scania y MAN, así como aquellas otras marcas de automóviles que el Grupo Volkswagen eventualmente pueda comercializar en México.
México o República mexicana	Estados Unidos Mexicanos
NAFIN	Nacional Financiera, S. N. C. Institución de Banca de Desarrollo
NIF	Normas de Información Financiera Mexicanas
Peso / Pesos / \$	Moneda de curso legal en México
PIB / Producto Interno Bruto	Es el valor monetario de los bienes y servicios finales producidos por una economía en un periodo determinado.
Plan piso	Aquel plan de financiamiento de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. por medio del cual otorga financiamiento a distribuidores elegibles conforme a lo descrito en el presente reporte.
Programa	Programa de certificados bursátiles de corto y largo plazo con carácter revolvente que se describe en el presente reporte.
Representante común	El Banco, S. A., Institución de Banca Múltiple, en el entendido que, para cualquier emisión de largo plazo que se realice al amparo de este programa se podrá designar a otra institución como representante común de los tenedores, lo cual será informado en el suplemento correspondiente.
RNV	Registro Nacional de Valores que mantiene la CNBV
Suplemento	Cualquier suplemento al prospecto original que se prepare con relación a, y que contenga las características correspondientes a una emisión de largo plazo al amparo del programa.
Tenedores	Los tenedores de los certificados bursátiles.
TIIE	La Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio que publique periódicamente el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación o cualquier tasa que la suceda o sustituya.
UAIR	Unidad para la Administración Integral de Riesgos
UDIs	Unidades de Inversión, cuyo valor en pesos es publicado por el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación.
VW AG	Volkswagen Aktiengesellschaft
VW de México / VWM	Volkswagen de México, S. A. de C. V.

VW Servicios	Volkswagen Servicios, S. A. de C. V.

Resumen ejecutivo:

Este resumen no pretende contener toda la información que pueda ser relevante para tomar decisiones de inversión sobre los valores que aquí se mencionan. Por lo tanto, el público inversionista deberá leer todo el Reporte Anual, incluyendo la información financiera y las notas relativas, antes de tomar una decisión de inversión. El resumen siguiente se encuentra elaborado conforme, y está sujeto, a la información detallada y a los estados financieros contenidos en este Reporte Anual. Se recomienda prestar especial atención a la sección de "Factores de Riesgo" de este Reporte Anual, para determinar la conveniencia de efectuar una inversión en los valores emitidos por la Emisora. Adicionalmente, los inversionistas deberán, con relación a cada emisión, leer el aviso o el suplemento correspondiente, según sea el caso. Todas las referencias a pesos contenidas en este documento, se entienden hechas a pesos constantes al 31 de diciembre de 2025, salvo que se indique algo distinto.

1. Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.

La Compañía fue constituida el 18 de septiembre de 2006 como una sociedad anónima de capital variable, iniciando operaciones el 1 de enero de 2007, como resultado de la reestructura corporativa que decidió realizar el Grupo VW en México.

El 1 de enero de 2007, VW Leasing celebró un contrato de cesión onerosa de activos, derechos y obligaciones, con VW Servicios Financieros, S.A. de C.V. adquiriendo la totalidad del portafolio financiero de ésta última al 31 de diciembre de 2006, asimismo asumió sustancialmente todos sus pasivos. De esta manera absorbió el negocio de financiamiento automotriz del Grupo VW en México, operado anteriormente por VW Servicios Financieros, S.A. de C.V.

Volkswagen Leasing tiene como principal objeto social, el otorgamiento de financiamiento a personas físicas, personas físicas con actividades empresariales y personas morales para que adquieran o arrienden vehículos principalmente de las marcas de VW, a través de los distribuidores elegibles. Asimismo, otorga financiamiento a los distribuidores elegibles a efecto de que los mismos adquieran vehículos para satisfacer sus necesidades de inventario. La Compañía otorga financiamientos por medio de créditos al menudeo y créditos al mayoreo, de igual forma ofrece a sus clientes operaciones de arrendamiento puro. Adicionalmente, VW Leasing facilita a sus clientes la contratación de seguros con ciertas compañías aseguradoras para los automóviles que financia o arrienda. Una descripción del negocio de VW Leasing se incluye en la sección "[417000-N] La emisora – Descripción del negocio" del presente reporte.

La Compañía forma parte del negocio financiero del Grupo Volkswagen, encabezado por VW Financial Services Overseas AG, quien a su vez es subsidiaria de Volkswagen Aktiengesellschaft.

2. Volkswagen Financial Services Overseas AG

Volkswagen Financial Services Overseas AG cuenta con la autorización correspondiente para desarrollar, proporcionar y administrar servicios financieros propios o por cuenta de terceros en Alemania y en el extranjero, según sea necesario, para lograr la promoción de los negocios del Grupo VW y sus afiliadas.

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

Las responsabilidades principales de Volkswagen Financial Services Overseas AG incluyen:

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

El modelo de negocio comprende los siguientes segmentos operativos:

Financiamiento

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

Negocio de arrendamiento

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

Seguros y servicios

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

3. Información financiera de la Emisora

La información financiera de la Emisora por los periodos comprendidos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, se encuentra preparada y presentada bajo las IFRS.

Al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, la Emisora presentaba las siguientes razones financieras, las cuales demuestran su sana situación financiera.

Análisis financiero	2025	2024	2023
Reservas / Cartera Neta	7.68%	7.55%	8.17%
Cartera Neta / Activo Total	90.85%	92.17%	90.58%
Capital Contable / Activo Total	19.20%	15.36%	24.29%
Capital Contable / Cartera Neta	21.13%	16.66%	26.82%
Utilidad Neta / Capital Contable	25.26%	9.74%	13.85%
Deuda / Capital Contable	4.21	5.51	3.12
Utilidad por acción (pesos)	\$6,832.72	\$1,969.01	\$3,810.13

Para mayor detalle de la información financiera referirse a la sección “[424000-N] Información Financiera” de este Reporte.

4. Obligaciones de dar, hacer y no hacer de la Emisora

Salvo que los tenedores de la mayoría de los certificados bursátiles autoricen por escrito lo contrario, a partir de la fecha de la emisión y hasta que los certificados bursátiles sean pagados en su totalidad, la Emisora se obliga, en los términos del título que documenta los certificados bursátiles, a cumplir con las obligaciones establecidas a continuación.

(a) Obligaciones de dar y hacer

- **Divulgación y entrega de información**

La Emisora se obliga a:

- (i) Divulgar al público inversionista, a través de los medios establecidos por la legislación aplicable, en las fechas que señalen la Ley del Mercado de Valores y las disposiciones aplicables emitidas por la CNBV, un ejemplar completo de los estados financieros de la Emisora al fin de cada trimestre y cualquier otra información que la Emisora deba divulgar al público trimestralmente conforme a dicha Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones.
- (ii) Divulgar al público inversionista, a través de los medios establecidos por la legislación aplicable, en las fechas que señale la Ley del Mercado de Valores y las disposiciones aplicables emitidas por la CNBV, un ejemplar completo de los estados financieros auditados de la Emisora y cualquier otra información que la Emisora deba divulgar al público anualmente conforme a dicha Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones.

(iii) Cumplir con todos los requerimientos de presentación o divulgación de información a que esté obligado la Emisora en términos de la Ley del Mercado de Valores y de las disposiciones aplicables emitidas por la CNBV.

(iv) Informar por escrito al representante común, dentro de los 3 días hábiles siguientes a que la Emisora tenga conocimiento del mismo, sobre cualquier evento que constituya o pueda constituir un caso de vencimiento anticipado conforme al título que documente los certificados bursátiles. Dicha notificación deberá ir acompañada de un reporte de la Emisora, estableciendo los detalles del evento a que se refiere la notificación y estableciendo los actos que la Emisora propone llevar a cabo para remediarlo.

- **Existencia corporativa; contabilidad y autorizaciones**

La Emisora se obliga a:

(i) Conservar su existencia legal y mantenerse como negocio en marcha, salvo por lo permitido en los párrafos (ii) y (iv) de la sección “(b) Obligaciones de No Hacer” más adelante.

(ii) Mantener su contabilidad de conformidad con las normas de información financiera aplicables en México, las International Financial Reporting Standards (IFRS) o cualesquier otros principios contables aplicables de conformidad con la legislación aplicable.

(iii) Mantener vigentes todos los permisos, licencias, concesiones o autorizaciones que sean necesarios para la realización de sus actividades de conformidad con la legislación aplicable, salvo por aquellos que, de no mantenerse vigentes, no afecten en forma adversa y significativa las operaciones o la situación financiera de la Emisora.

- **Destino de fondos**

La Emisora se obliga a usar los recursos netos que obtenga como consecuencia de la Emisión de certificados bursátiles, para satisfacer sus necesidades operativas, incluyendo el financiamiento de sus operaciones activas.

- **Inscripción y listado**

La Emisora se obliga a mantener la inscripción de los certificados bursátiles en el RNV y en el listado de valores de la BMV.

- **Prelación de pagos (*Pari passu*)**

La Emisora hará lo necesario para que sus obligaciones al amparo de los certificados bursátiles constituyan obligaciones directas y quirografarias de la Emisora y que tengan la misma prelación de pago, en caso de concurso mercantil, que sus demás obligaciones directas y quirografarias, salvo por las preferencias establecidas por ministerio de ley.

- **Calificaciones**

El Emisor deberá contar con al menos dos dictámenes de calidad crediticia de la Emisión vigentes emitidos por agencias calificadoras debidamente autorizadas para operar en México.

(b) Obligaciones de No Hacer

- **Giro del negocio**

La Emisora se obliga a no modificar el giro preponderante y principal de sus negocios.

- **Fusiones; escisiones**

La Emisora se obliga a no fusionarse o escindirse (o consolidarse de cualquier otra forma con cualquier tercero), salvo que (i) la sociedad o entidad que resulte de la fusión o escisión asuma las obligaciones de la Emisora conforme a los certificados bursátiles, (ii) con motivo de dicha fusión o escisión no tuviere lugar un caso de vencimiento anticipado o cualquier otro evento que, con el transcurso del tiempo o mediante notificación o ambos, se convertirá en un caso de vencimiento anticipado, y (iii) se entregue al representante común una opinión legal, emitida por una firma de abogados de reconocido prestigio, en el sentido que la operación de que se trate no modifica los términos y condiciones de los certificados bursátiles.

- **Gravámenes**

La Emisora se obliga a no otorgar ninguna garantía sobre sus activos a efecto de garantizar cualesquier valores que sean objeto de oferta pública, sin al mismo tiempo otorgar a los tenedores de los certificados bursátiles un derecho equivalente y proporcional respecto de dicha garantía u otra garantía equivalente, en el entendido que la presente obligación no aplicará respecto de garantías que deban otorgarse de conformidad con la legislación aplicable o que sean requisito para autorizaciones gubernamentales.

- **Ventas de activos**

La Emisora se obliga a no vender, enajenar o de cualquier otra manera transmitir a terceros, en una o en una serie de operaciones relacionadas, activos de su propiedad fuera del curso ordinario de sus negocios, entendiéndose, de manera enunciativa y no limitativa, que son parte del curso ordinario de su negocio, (i) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que se realicen entre afiliadas de la Emisora, (ii) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que realice la Emisora en el contexto de cualquier financiamiento estructurado (incluyendo bursatilizaciones públicas o privadas), y (iii) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos realizadas a fideicomisos de administración, de garantía u otros. Las restricciones establecidas en la oración anterior no aplicarán respecto de (A) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que representen menos del 5% (cinco por ciento) de sus activos totales consolidados, (B) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que no resulten en un caso de vencimiento anticipado o cualquier otro evento que, con el transcurso del tiempo o mediante notificación, o ambos, se convierta en un caso de vencimiento anticipado, (C) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que se lleven a cabo para dar cumplimiento a compromisos contractuales contraídos con anterioridad a la fecha de la Emisión, y (D) ventas, enajenaciones o transmisiones que, junto con otras ventas, enajenaciones o transmisiones realizadas fuera del curso ordinario de sus negocios, en un mismo ejercicio, no tengan un efecto adverso significativo sobre la solvencia de la Emisora.

La Emisora declara lo siguiente:

- No ha incumplido en el pago del principal ni de los intereses.
- No ha incumplido en las obligaciones de hacer y no hacer.
- Con las contrapartes con las que tiene firmados contratos no acepta cláusulas de “cross default”.
- No se ha declarado ni ha solicitado quiebra, liquidación o concurso mercantil.

- No han sucedido cambios de control en la Emisora.
- En cada una de las emisiones de deuda que ha realizado y cumpliendo con la regulación aplicable, la Emisora hace entrega del cuestionario correspondiente en donde confirma que no ha entregado información falsa o incorrecta.

Factores de riesgo:

Al considerar la posible adquisición de los certificados bursátiles, los potenciales tenedores de dichos instrumentos deben tomar en consideración que deben analizar y evaluar toda la información contenida en este documento, prestando especial atención a los factores de riesgo asociados con el objeto de negocio de la Emisora o garante.

Cabe señalar que en general, derivado de los requerimientos operativos de su casa matriz, la Emisora se ajusta al cumplimiento de las sanas prácticas financieras en materia de Administración Integral de Riesgos. En este sentido los factores de riesgo que se enumeran a continuación cuentan con un monitoreo sobre su cumplimiento en el entorno regulatorio al que está sujeta la casa matriz.

De igual forma, los negocios, resultados operativos, la situación financiera y las perspectivas de la Emisora o del garante se podrían ver afectados por riesgos directos o indirectos que a la fecha del presente reporte se desconocen o que actualmente no se consideran significativos.

Los riesgos descritos a continuación pretenden destacar aquellos que son específicos de la Compañía, pero que de ninguna manera deben considerarse como los únicos riesgos que el público inversionista pudiere llegar a enfrentar. Dichos riesgos e incertidumbres adicionales, incluyendo aquellos que en lo general afecten a la industria en la que opera la Compañía, las zonas geográficas en las que tienen presencia o aquellos riesgos que consideran que no son importantes, también pueden llegar a afectar su negocio y el valor de la inversión.

La información distinta a la información histórica que se incluye en el presente Informe, refleja la perspectiva operativa y financiera en relación con acontecimientos futuros, y puede contener información sobre resultados financieros, situaciones económicas, tendencias y hechos inciertos. Las expresiones "cree", "espera", "estima", "considera", "prevé", "planea" y otras expresiones similares, identifican dichas estimaciones. Al evaluar dichas estimaciones, el inversionista potencial deberá tener en cuenta los factores descritos en esta sección y otras advertencias contenidas en este Informe. Los Factores de Riesgo describen las circunstancias de carácter no financiero que podrían ocasionar que los resultados reales difieran significativamente de los esperados con base en las estimaciones a futuro.

Información a considerar:

El presente documento incluye tanto datos históricos como información que refleja la perspectiva de la Emisora en relación con acontecimientos futuros, por lo que puede contener información sobre resultados financieros, situaciones económicas, tendencias y hechos inciertos.

Las expresiones “cree”, “espera”, “estima”, “considera”, “prevé”, “planea” y otras expresiones similares, identifican dichas proyecciones o estimaciones. Al evaluar dichas proyecciones o estimaciones, el inversionista potencial deberá tener en cuenta los factores descritos en esta sección y otras advertencias contenidas en este Reporte o en los suplementos respectivos.

Dichos factores de riesgo y proyecciones describen las circunstancias que podrían ocasionar que los resultados reales difieran significativamente de los esperados con base en las proyecciones o estimaciones a futuro.

3.1 Factores de riesgo relacionados con México

Situaciones económicas adversas en México podrían afectar los resultados operativos y situación financiera de la Emisora.

La Emisora realiza todas sus operaciones en México, por lo que su desempeño depende de las condiciones económicas internas. Factores como la inflación, las tasas de interés, la volatilidad cambiaria y la actividad del sector manufacturero automotriz pueden influir de manera directa en los resultados financieros.

En 2025, la economía mexicana mostró estabilidad moderada impulsada por la desaceleración de la inflación; sin embargo, el entorno se vio afectado por factores externos, particularmente las tensiones comerciales con Estados Unidos y la incertidumbre regulatoria asociada a dicho entorno. Estas condiciones aumentaron la sensibilidad de los clientes a cambios en precios, tasas y capacidad de pago.

Una caída en el empleo, el consumo o la inversión podría incrementar la morosidad y reducir la demanda de financiamiento, afectando los ingresos y la rentabilidad de la Compañía.

Los acontecimientos políticos en Estados Unidos podrían afectar los resultados operativos y la situación financiera de la Emisora.

Durante 2025, las políticas comerciales estadounidenses mantuvieron un entorno de mayor vigilancia e incertidumbre para sectores integrados bilateralmente, entre ellos el automotriz. Cambios en regulaciones, política migratoria o medidas proteccionistas pueden afectar el comercio, el tipo de cambio y el apetito de inversión en México.

Asimismo, el proceso de revisión del T-MEC programado para 2026 elevó la atención sobre posibles ajustes a reglas de origen y estándares laborales, lo que podría incidir en la competitividad de la industria automotriz y, de forma indirecta, en la demanda de financiamiento administrado por la Emisora.

Los acontecimientos en otros países podrían afectar el precio de los certificados bursátiles.

Al igual que el precio de los valores emitidos por empresas de otros mercados emergentes, el precio de mercado de los valores de emisoras mexicanas se ve afectado, en distintas formas, por las condiciones económicas y de mercado en otros países. Aun cuando la situación económica de dichos países puede ser distinta a la situación económica de México, las reacciones de los inversionistas ante los acontecimientos ocurridos en otros países pueden tener un efecto adverso sobre el precio de mercado de los valores emitidos por empresas mexicanas.

El incremento en los niveles de inflación podría afectar de manera negativa los resultados operativos de la Emisora.

Al cierre de 2025, aunque la inflación general mostró una reducción significativa, los niveles de inflación subyacente continuaron incidiendo en el costo del crédito y en el poder adquisitivo de los consumidores. Si la inflación aumenta sin un ajuste proporcional en tasas, la liquidez, la demanda y el desempeño operativo de la Compañía pueden verse afectados.

Una depreciación del peso frente al dólar podría afectar de manera negativa el negocio y resultados de operación de la Emisora.

Durante 2025, el peso presentó episodios de volatilidad derivados de factores externos, incluyendo anuncios comerciales y movimientos en política monetaria internacional. Aunque la Compañía no mantiene pasivos monetarios significativos en dólares, los cambios en el tipo de cambio pueden influir en precios de vehículos y en la demanda de financiamiento.

Riesgo cambiario

La Compañía mantiene algunas operaciones en moneda extranjera que, aunque no son materiales, la exponen al riesgo cambiario derivado de transacciones futuras y de la existencia de ciertos activos y pasivos denominados en moneda extranjera, principalmente en dólares y euros.

La Administración de la Compañía tenedora (VWFS Overseas AG) establece políticas para que las subsidiarias gestionen su exposición cambiaria conforme a su moneda funcional, recurriendo cuando es necesario a instrumentos de cobertura administrados por la tesorería corporativa.

No obstante, al cierre de 2025, 2024 y 2023 la Administración no mantenía coberturas cambiarias activas, al considerar que el nivel de exposición de la Compañía en moneda extranjera se encuentra dentro de parámetros de bajo riesgo.

Riesgo de las tasas de interés de los flujos de efectivo

El riesgo de las tasas de interés de la Compañía se deriva del perfil contractual de éstos, asociado a los préstamos y emisiones de deuda a largo plazo. Los préstamos y deuda emitidos a tasas variables exponen a la Compañía al riesgo de variabilidad en las tasas de interés y por ende a sus flujos de efectivo.

La Administración, en conjunto con el área de Tesorería Front Office, analiza en forma permanente y dinámica su exposición a las tasas de interés. Diversos escenarios son simulados, considerando el refinanciamiento, la renovación de las posiciones existentes, el financiamiento alternativo y la cobertura. Con base en esos escenarios, la Compañía calcula el impacto de un cambio en las tasas de interés definidas sobre el resultado del año. Para cada una de las simulaciones se utiliza el mismo cambio en las tasas de interés.

Solo se corren escenarios para los pasivos que representan las principales posiciones que devengan intereses.

De acuerdo con las sanas prácticas financieras, VW Leasing realiza cada año ejercicios de simulación para conocer posibles repercusiones en el costo de fondeo. Los parámetros de este ejercicio son definidos con su Casa Matriz. La

construcción se basa en las variaciones históricas presentadas por las tasas de interés que afectan a las posiciones activas y pasivas con las que opera la Compañía.

Con el fin de medir e informar sobre el riesgo derivado de la variación en las tasas de interés a la que están sujetas las posiciones de balance de VW Leasing, el área de Tesorería front office calcula mensualmente el descalce generado por la diferencia entre los activos contra los pasivos y el capital.

En cuanto a riesgo de liquidez, los pasivos de VW Leasing son monitoreados en un horizonte de un año, casa matriz establece límites sobre los vencimientos de dichos pasivos.

Los pasivos monitoreados en este reporte son:

- Préstamos bancarios
- Certificados Bursátiles (papel comercial y bonos)

Este monitoreo, permite la toma de decisiones para futuras concertaciones de créditos o emisiones de certificados bursátiles, así como la necesidad de instrumentos de cobertura.

Por lo general, la Compañía previa autorización de su casa matriz, obtiene fondeo a largo plazo a tasas variables, el cual se intercambia por tasas fijas con el propósito de mitigar los efectos de volatilidad que afectan su costo financiero. Con los swaps de tasas de interés, la Compañía conviene con otras partes cobrar o pagar a intervalos específicos (de acuerdo con sus necesidades) la diferencia existente entre el importe de los intereses de las tasas fijas contractuales y el importe de los intereses de las tasas variables calculada con base en los importes teóricos convenidos.

Al realizar la contratación de los swaps de tasas de interés la Compañía mitiga el riesgo de la volatilidad de las tasas de interés pactadas en los certificados bursátiles emitidos, esta situación es monitoreada constantemente por la Administración y el Comité de Administración de Activos y Pasivos.

Riesgo crediticio

El riesgo crediticio se deriva de los instrumentos financieros derivados, así como de los créditos otorgados a los clientes incluidos las cuentas por cobrar pendientes de cobro. Los límites de riesgo se establecen de conformidad con el Consejo de Administración. La utilización de los límites de créditos se monitorea en forma regular. Para hacer frente a posibles quebrantos, y mitigar el riesgo crediticio, se constituyen reservas preventivas (provisiones).

Cada entidad del Grupo VW es responsable de administrar y analizar el riesgo crediticio de cada uno de sus nuevos clientes, antes de definir los términos de crédito y condiciones de entrega. En el caso de los bancos y las instituciones financieras solo se aceptan aquellos que han obtenido una calificación independiente mínima de "A". En el caso de clientes mayoristas se consideran las calificaciones independientes, si existen. Si no existen, la Administración de VW Leasing estima la calidad crediticia del cliente, tomando en cuenta su situación financiera, la experiencia pasada y otros factores. Los límites de crédito individuales se establecen con base en calificaciones internas, de conformidad con las políticas establecidas por el Consejo de Administración. Los límites de créditos se monitorean en forma regular.

Durante 2025, 2024 y 2023 no se excedieron los límites de crédito.

Riesgo de liquidez

Una administración prudente del riesgo de liquidez conlleva mantener suficiente efectivo y valores de realización inmediata, la disponibilidad de financiamiento a través de un monto adecuado de líneas de crédito comprometidas y la capacidad de cerrar las posiciones de mercado. Debido a la naturaleza dinámica de los negocios subyacentes, la tesorería de la Compañía mantiene flexibilidad en el financiamiento al mantener la disponibilidad por medio de líneas de crédito comprometidas.

Las áreas de Tesorería Front Office y Tesorería Back Office de la Compañía monitorean continuamente las proyecciones de flujo de efectivo y sus requerimientos de liquidez, asegurándose de mantener suficiente efectivo e inversión con realización inmediata para cumplir las necesidades operativas, así como, de mantener cierta flexibilidad a través de líneas de crédito abiertas comprometidas sin utilizar. La Compañía monitorea regularmente y toma sus decisiones considerando no violar los límites o covenants establecidos en los contratos de deuda. Las proyecciones consideran los planes de financiamiento de la Compañía, el cumplimiento de covenants, el cumplimiento de razones de liquidez mínimas internas y requerimientos legales o regulatorios.

Además, la política sobre administración de liquidez de la entidad conlleva la proyección de los flujos de efectivo en las principales monedas y la consideración del nivel de activos líquidos necesarios para cumplir estas proyecciones; el monitoreo de las razones de liquidez del estado de situación financiera con respecto a los requisitos normativos internos y externos, y el mantenimiento de los planes de financiamiento de deuda.

La Administración monitorea los presupuestos que se actualizan de manera continua sobre las reservas de liquidez de la entidad, que incluyen líneas de crédito, efectivo y equivalentes, e inversiones a corto plazo con base en los flujos de efectivo esperados. Por lo general, esto se realiza a nivel local en las compañías operativas del grupo y de conformidad con esta práctica y con los límites establecidos por el grupo. Estos límites varían de acuerdo con la ubicación y toman en cuenta la liquidez del mercado en el que la entidad tiene operaciones. Además, la política sobre administración de liquidez de la entidad conlleva la proyección de los flujos de efectivo en las principales monedas y la consideración del nivel de activos líquidos necesarios para cumplir estas proyecciones; el monitoreo de las razones de liquidez del estado de situación financiera con respecto a los requisitos normativos internos y externos, y el mantenimiento de los planes de financiamiento de deuda.

Administración del riesgo de capital

Consistente con el sector financiero, la Compañía monitorea su capital sobre la base de la razón de apalancamiento. Esta razón se calcula dividiendo la deuda neta entre el capital total. La deuda neta corresponde al total de los préstamos (incluyendo los préstamos circulantes y no circulantes) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total corresponde al capital contable tal y como se muestra en el estado de situación financiera más la deuda neta.

La calificación local de riesgo “AAA” definida por las agencias calificadoras para VW Leasing se mantuvo durante 2025, 2024 y 2023.

3.2 Factores de riesgo relacionados con la Emisora

A continuación, se enumeran los riesgos relacionados a la estructura y salud financiera de la Emisora:

Los niveles de apalancamiento de la Emisora y las características de sus pasivos que afecten su situación financiera o su capacidad de pago de los certificados bursátiles.

Al 31 de diciembre de 2025 la Emisora, contaba con pasivos derivados de financiamiento de corto y largo plazo. Los pasivos fueron \$59,485.19 millones (\$58,233.54 millones en 2024 y \$44,793.65 millones en 2023), siendo los rubros más importantes al cierre del ejercicio: préstamos bancarios \$35,798.67 millones (\$32,558.08 millones en 2024 y \$21,763.02 millones en 2023); deuda en papel comercial por \$7,591.04 millones (\$8,413.33 millones en 2024 y \$8,514.55 millones en 2023) y por pasivos bursátiles \$9,626.61 millones (\$9,664.34 millones y \$7,101.40 millones en 2023). A dicha fecha, los pasivos totales representaban 4.2 veces el capital contable de la Emisora (5.5 veces en 2024 y 3.1 veces en 2023).

Es importante señalar que las características de los pasivos de la Emisora coinciden generalmente con las características de sus activos, lo que reduce un riesgo en el balance de la Emisora.

El incremento en los niveles de cartera vencida de la Emisora podría afectar de manera negativa sus resultados de operación y situación financiera, así como su capacidad de pagar los certificados bursátiles.

La Emisora considera que sus políticas de administración de cartera, descritas en la sección “III. Información de la Emisora – 2. Descripción del negocio – 2.1.6 Procedimiento de cobranza y administración” del presente Reporte, son adecuadas para mantener de una forma razonable los niveles de cartera vencida. Sin embargo, la Compañía no puede asegurar que dichas políticas o las medidas que se implementen en un futuro resulten en una estabilidad permanente o continua sobre los niveles de la cartera vencida. Cualquier aumento en los niveles de la cartera vencida de la Emisora podría afectar sus resultados operativos y financieros.

Adicionalmente, pueden existir factores fuera del control de la Emisora que afecten a los distribuidores elegibles y a los clientes de tal manera que se incrementen los niveles de morosidad de estos. Dichos eventos pueden incluir aquellos descritos en la sección “3.1 Factores de riesgo relacionados con México”, entre otros.

Los niveles de reservas crediticias de la Emisora pueden resultar insuficientes para hacer frente a posibles contingencias, lo que podría afectar de manera negativa el negocio y resultados de operación de la Emisora.

La Emisora cuenta con políticas internas para la creación de reservas crediticias mediante el método de pérdidas esperadas. La determinación de las reservas se realiza en función a la metodología establecida en la NIIF 9 a partir del 1 de enero de 2018. Al cierre de 2025, 2024 y 2023 las reservas crediticias de la Institución ascendían a \$5,136.46 millones, \$4,787.87 millones y \$4,377.23 millones, respectivamente.

En el caso de que se establezcan requisitos específicos diferentes a los vigentes para la determinación de las reservas, será obligación de VW Leasing evaluar los posibles impactos financieros.

El nivel de operaciones de la Emisora depende del comportamiento del mercado automotriz en México, por lo que afectaciones a dicho mercado podrían afectar su operación.

En 2025, el sector automotriz enfrentó un entorno retador por ajustes en expectativas económicas, variaciones en costos de producción y un mayor escrutinio asociado a la preparación de la revisión del T MEC. Estos factores afectaron planes de inventario y moderaron la demanda en ciertos segmentos.

A pesar de ello, la cartera de la Emisora se mantuvo en niveles estables de riesgo gracias al monitoreo continuo y a los ajustes oportunos en reglas de originación y cobranza.

En el caso de una disminución en la venta de vehículos de las marcas VW, los resultados operativos y financieros de la Emisora podrían verse afectados.

El 99% de los créditos al menudeo otorgados por la Emisora, representa el financiamiento para la adquisición de vehículos de las marcas del Grupo VW para personas físicas, por otro lado, la totalidad del financiamiento al mayoreo corresponde al financiamiento para la adquisición de vehículos por parte de los distribuidores elegibles, para cubrir sus necesidades de inventario y para financiar su capital de trabajo.

VW Leasing tiene como última tenedora a VW AG, quien, a través de su subsidiaria mexicana, Volkswagen de México, S. A. de C. V., ensambla e importa, según sea el caso, los vehículos de las marcas del Grupo VW en México. Las actividades de comercialización en México son realizadas por la Emisora. VW AG en ningún momento ha comprometido los resultados de sus subsidiarias financieras (incluyendo a la Emisora) en beneficio de su negocio automotriz, la Compañía no puede asegurar que en un futuro sus resultados operativos o financieros no se vean afectados por una decisión de negocio tomada por VW AG.

Afectaciones en el desempeño financiero de los distribuidores puede afectar directamente las operaciones y la rentabilidad de VW Leasing

Otro posible riesgo podría ser que los distribuidores enfrenten dificultades financieras. Debido a menores ventas de vehículos nuevos o usados, o ventas realizadas con márgenes bajos o (en casos extremos) sin margen alguno, o la disminución en los niveles de consumo, podría ocasionarle problemas de generación de flujos de efectivo para el cumplimiento de sus pasivos a los distribuidores. El tiempo necesario para consumir la venta y el portafolio de vehículos en inventario, podrían incrementar y consecuentemente los distribuidores podrían no comprar nuevos modelos para vender a los consumidores, lo cual generaría una mayor presión en la posición financiera de los distribuidores. Como resultado de lo anterior, la lealtad de los distribuidores pudiera bajar y éstos pudieran utilizar productos financieros de otros proveedores de servicios financieros o, en el peor de los casos, abstenerse completamente de hacer negocios con Grupo VW, afectando la rentabilidad de VW Leasing al ser el otorgamiento de financiamiento a los concesionarios una de sus dos operaciones más importantes en México.

Un aumento en la competencia podría afectar de manera importante el negocio y los resultados de operación de la Emisora.

Según se describe en la sección “III. Información de la Emisora 2. Descripción del negocio – 2.1. Actividad principal” del presente Reporte, las operaciones de la Emisora se concentran principalmente en dos sectores, financiamiento al menudeo (a través de arrendamientos puros y créditos al menudeo) y el financiamiento al mayoreo a distribuidores elegibles (por medio de créditos destinados al capital de trabajo y adquisición de autos y refacciones).

Las ventas de vehículos al menudeo en México se pueden realizar de tres formas: contado, financiamiento y modelos de autofinanciamiento.

En el financiamiento participan tanto las financieras de marca vinculadas a las armadoras (como Ford, General Motors, Nissan, Toyota, entre otras) como instituciones de banca múltiple (Citi México, Banorte, Scotiabank, BBVA, etc.).

Durante 2025, las marcas de origen chino consolidaron su presencia en el mercado nacional. Según el INEGI, las marcas que reportan oficialmente representaron alrededor del 9.4 % del mercado interno, cifra que asciende a aproximadamente el 15 % si se incluyen aquellas que no reportan sus ventas.

El financiamiento automotriz también creció: en el periodo enero-diciembre de 2025 se observó un aumento de 6.3 % anual, con 86 % de los créditos destinados a unidades nuevas y 13.8 % a seminuevas. Esta tendencia refleja una mayor participación del mercado crediticio, aunque la Emisora sigue desarrollando estrategias de marketing y comerciales para fortalecer su penetración en segmentos específicos.

El esquema de autofinanciamiento —en el que el cliente acumula cuotas periódicas y puede obtener un vehículo vía sorteo o tras cumplir pagos— sigue siendo una alternativa sólida frente al financiamiento tradicional, representando competencia directa para la Emisora.

Asimismo, el aumento en la participación de la banca comercial y de las financieras de marca, junto con el creciente papel de las entidades adscritas a las armadoras en ofrecer financiación, representan una fuerte competencia que puede impactar los resultados operativos y financieros de la Emisora.

Cambios significativos en la regulación de la cual es sujeta la Emisora y sus operaciones podrían afectar sus resultados operativos y su situación financiera.

En la actualidad, la Emisora no se encuentra sujeta a algún tipo de regulación especial o nueva, salvo por aquella reglamentación aplicable a sociedades mercantiles que operan en México y que se describe en la sección “III. Información de la Emisora – 2. Descripción del negocio – 2.5. Legislación aplicable y situación tributaria” del presente Reporte, así como las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y otros participantes del mercado de valores.

En caso de que las autoridades realicen y definan modificaciones sustanciales a la reglamentación aplicable a la Compañía, cuyos efectos limiten o restrinjan sus operaciones o que dificulten de cualquier otra manera su actividad principal, podrían afectar de manera adversa los resultados operativos o situación financiera de la Emisora.

En caso de una huelga en VW México podrían verse indirectamente afectadas las operaciones de la Emisora.

En caso de que en VW México se presente una situación de huelga, la continuidad en las operaciones y el desempeño de VW Leasing no se verían afectados, esto como resultado de la independencia que mantiene en su organización, políticas, desempeño y condiciones laborales.

VW Leasing sólo se podría ver afectada de forma indirecta si la situación de huelga se prolongará lo suficiente como para afectar la producción y distribución de los vehículos de manera importante, al ser estos el objeto de financiamiento otorgado por la Emisora.

Las elecciones para jueces y magistrados celebradas en México el 1 de junio de 2025, como parte de la reforma al Poder Judicial aprobada a finales de 2024, generaron un periodo de incertidumbre jurídica que tuvo implicaciones potenciales para el sector financiero.

La naturaleza inédita de este proceso —al involucrar por primera vez la elección directa de cargos de alto nivel del Poder Judicial— planteó preocupaciones respecto a la posible politización en la designación de jueces y magistrados, así como sobre la continuidad y autonomía de los criterios jurisdiccionales. Esta situación llevó a que diversas instituciones financieras adoptaran posturas más cautelosas en la originación de crédito, particularmente en segmentos donde la ejecución judicial es crítica para la recuperación de activos, como las PYMES y los créditos hipotecarios.

A nivel macroeconómico, el entorno de incertidumbre institucional generó inquietudes entre inversionistas y analistas respecto a la estabilidad del marco legal, un componente clave para la inversión privada y la inversión extranjera directa. Cambios percibidos en la solidez del Estado de derecho pueden traducirse en mayores primas de riesgo, incrementos en el costo de financiamiento para empresas y gobiernos, y un menor dinamismo en el consumo y la inversión, con efectos potenciales sobre el crecimiento económico del país.

Por otra parte, los resultados de las elecciones presidenciales de 2024 en México y en Estados Unidos —en las que asumieron funciones Claudia Sheinbaum y Donald Trump en 2024 y 2025 respectivamente— no han provocado efectos relevantes en la situación financiera, operación o flujos de efectivo de la Emisora hasta la fecha, más allá de los ajustes esperados en el entorno político y comercial de ambos países.

La Emisora realiza operaciones con partes relacionadas dando lugar a posibles conflictos de intereses.

La Emisora realiza, entre otras, operaciones de financiamiento (tanto activas como pasivas) con empresas afiliadas al Grupo Volkswagen, dando lugar a posibles conflictos de interés. Una descripción de dichas operaciones se incluye en la sección “V. Administración – 2. Operaciones con partes relacionadas y conflictos de interés.” del presente Reporte.

Conflictos geopolíticos en Medio Oriente podrían afectar indirectamente a la economía mexicana y al sistema financiero.

Un eventual escalamiento de conflictos armados a nivel internacional como el ocurrido en Medio Oriente constituye un riesgo externo que podría afectar indirectamente el desempeño operativo y la situación financiera de Volkswagen Leasing. Este tipo de eventos suele generar un aumento en la incertidumbre global y una mayor aversión al riesgo por

parte de los inversionistas, lo que puede traducirse en episodios de volatilidad financiera, presiones sobre el tipo de cambio y un encarecimiento de las condiciones de fondeo en los mercados internacionales. Para el Volkswagen Leasing, dichas condiciones podrían reflejarse en un mayor costo de fondeo y en una menor disponibilidad de financiamiento en condiciones favorables.

Adicionalmente, los conflictos armados pueden provocar disrupciones relevantes en las cadenas globales de suministro, particularmente en sectores altamente integrados al comercio internacional, como el automotriz. Interrupciones en la producción, aumentos en costos logísticos o limitaciones en la disponibilidad de insumos pueden afectar la oferta y los precios de los vehículos en el mercado mexicano. Este entorno podría reducir la demanda de financiamiento automotriz y afectar negativamente los volúmenes de originación de crédito de Volkswagen Leasing.

Asimismo, un entorno internacional adverso derivado de conflictos armados puede transmitirse a la economía mexicana a través de menores flujos de comercio exterior, reducción en la inversión extranjera y un menor dinamismo de la actividad económica.

Finalmente, los conflictos armados suelen generar presiones inflacionarias globales, particularmente a través de aumentos en los precios de la energía y de materias primas. En este contexto, los bancos centrales podrían mantener posturas monetarias restrictivas por un periodo prolongado, lo que implicaría tasas de interés elevadas. Estas condiciones pueden afectar tanto la demanda de crédito como la capacidad de pago de los acreditados, presionando la rentabilidad y los resultados operativos de Volkswagen Leasing.

3.3 Factores de riesgo relacionados con los Certificados Bursátiles

Los principales factores de riesgo a los que se enfrenta la Emisora relacionados con los certificados bursátiles son: los niveles de tasas de interés, las condiciones del mercado de instrumentos similares y la situación financiera de la Compañía.

Los inversionistas que poseen los certificados bursátiles no tendrán prelación alguna en caso de concurso mercantil de la Emisora lo que afectaría la posibilidad de recuperación de su inversión.

Los inversionistas serán considerados, en cuanto a su preferencia, en igualdad de circunstancias con todos los demás acreedores comunes de la Emisora.

Conforme a la Ley de Concursos Mercantiles, en caso de declaración de concurso mercantil o quiebra de la Emisora, ciertos créditos en contra de la masa, incluyendo los créditos en favor de los trabajadores, los créditos en favor de acreedores singularmente privilegiados, los créditos con garantías reales, los créditos fiscales y los créditos a favor de acreedores con privilegio especial, tendrán preferencia sobre los créditos a favor de los acreedores comunes de la Emisora, incluyendo los créditos resultantes de los certificados. Asimismo, en caso de declaración de concurso mercantil o quiebra de la Emisora, los créditos con garantía real tendrán preferencia (incluso con respecto a los inversionistas) hasta por el producto derivado de la ejecución de los bienes otorgados en garantía.

De acuerdo con la Ley de Concursos Mercantiles, para determinar la cuantía de las obligaciones de la Emisora, debe de considerarse a partir de que se dicte la sentencia de declaración de concurso mercantil, si las obligaciones de la Emisora se encuentran denominadas en pesos deberán convertirse a UDIs (Unidades de Inversión), tomando en consideración el

valor de la UDI en la fecha de declaración del concurso mercantil, y si las obligaciones se encuentran denominadas en UDIs se mantendrán denominadas en dichas unidades. Asimismo, las obligaciones de la Emisora denominadas en pesos o UDIs, cesarán de devengar intereses a partir de la fecha de declaración del concurso mercantil.

Los certificados bursátiles podrían tener un mercado limitado, lo que afectaría la posibilidad de que los inversionistas vendan sus certificados en el mercado.

Actualmente el mercado secundario es muy limitado respecto a los valores como los certificados bursátiles y es posible que dicho mercado no se desarrolle una vez concluida la oferta y colocación de estos. En caso de que dicho mercado secundario no se desarrolle, la liquidez de los certificados bursátiles puede verse afectada negativamente y los inversionistas podrán no estar en posibilidad de enajenar los certificados en el mercado.

En el caso que los certificados bursátiles sean pagados con anterioridad a su vencimiento, los inversionistas podrán no encontrar una inversión equivalente.

El programa contempla que cada emisión que se realice al amparo de este tendrá sus propias características. En el caso que así se señale en el suplemento respectivo y en el título que ampare dicha emisión, una emisión podrá contemplar la posibilidad de ser amortizada anticipadamente y podrá también contemplar causas de vencimiento anticipado. En el supuesto en que una emisión efectivamente sea amortizada anticipadamente voluntariamente o como resultado de una causa de vencimiento anticipada, los inversionistas que reciban el pago de sus certificados bursátiles podrían no encontrar alternativas de inversión con las mismas características que los certificados bursátiles (incluyendo tasas de interés y plazo).

La calificación crediticia de los certificados bursátiles puede estar sujeta a revisión.

Las calificaciones crediticias otorgadas con relación a los certificados bursátiles están sujetas a revisión por distintas circunstancias relacionadas con la Emisora, el garante, México u otros temas que en la opinión de las agencias calificadoras respectivas pueda tener incidencia sobre la posibilidad de pago de estos. Los inversionistas deberán evaluar cuidadosamente cualquier consideración que se señale en las calificaciones correspondientes, las cuales se adjuntarán como un anexo a los suplementos correspondientes (tratándose de emisiones de largo plazo).

3.4 Factores de riesgo relacionados con la Garante y con la garantía

Los factores de riesgo asociados a la Garante se mencionan en el apartado de “Cualquier otra información que se considere relevante para evaluar el riesgo de crédito de que se trate del aval o garante” dentro de los anexos de este reporte.

3.5 Factores de riesgo macroeconómicos relacionados a la tensión arancelaria con Estados Unidos de América.

En 2025, el entorno comercial entre México y Estados Unidos presentó episodios de anuncios arancelarios y revisiones regulatorias que generaron volatilidad en mercados financieros y presionaron a industrias altamente integradas como la automotriz. Estos eventos pueden afectar el apetito de inversión, las condiciones de fondeo y la demanda de instrumentos de deuda corporativa.

A corto plazo, el principal efecto se observa en mayor volatilidad cambiaria, ajustes en primas de riesgo y condiciones más restrictivas de financiamiento.

A mediano plazo, una disminución en exportaciones o inversión extranjera directa podría afectar el crecimiento económico y, con ello, la demanda de crédito automotriz.

Frente a este entorno, la Emisora realiza análisis de escenarios para anticipar posibles afectaciones y ajustar sus políticas de fondeo y originación conforme a los lineamientos del Grupo.

3.6 Exposición mínima relacionada con los planes de apoyo implementados durante la contingencia por COVID-19

Los planes de apoyo implementados en 2020 mantienen una exposición residual. Al cierre de 2025, permanecen 2 clientes (2 contratos) con diferimientos por \$0.09 millones y una estimación asociada de \$0.05 millones. No existen contratos activos de flotillas bajo este esquema. Esta exposición es no material y no representa riesgo relevante para la operación ni para la liquidez de la Compañía.

Otros Valores:

Además de los Certificados Bursátiles emitidos al amparo del Programa, la Emisora no cuenta con otros valores listados en el Registro Nacional de Valores (RNV).

La Emisora tiene la obligación dentro de los 20 días hábiles siguientes a la terminación de cada uno de los primeros trimestres del ejercicio social y dentro de los 40 días hábiles siguientes a la conclusión del cuarto trimestre realizar la publicación de los estados financieros, así como la información económica, contable y administrativa que se precise en los formatos electrónicos correspondientes, comparando cuando menos las cifras del trimestre de que se trate con los estados financieros del ejercicio anterior de conformidad con la normatividad contable aplicable. A la fecha se ha dado cumplimiento a esta obligación en tiempo y forma.

Cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el registro:

A la fecha no existen cambios en los derechos de los valores inscritos por la Emisora en el Registro.

Destino de los fondos, en su caso:

Los recursos netos producto de cada una de las emisiones de certificados bursátiles realizados al amparo del programa podrán ser utilizados por la Emisora para satisfacer sus necesidades operativas, incluyendo el financiamiento de sus operaciones activas (créditos al menudeo, arrendamientos puros y créditos al mayoreo).

En el caso de que los recursos derivados de cualquier emisión de certificados bursátiles deban ser utilizados para una finalidad específica, ésta será descrita en el aviso o en el suplemento respectivo, según sea el caso.

Documentos de carácter público:

La documentación presentada por la Emisora a la CNBV y a la BMV a efecto de obtener la inscripción de los certificados bursátiles que se emitan al amparo del programa en el RNV, así como la autorización de oferta pública de los mismos y su listado en la BMV, puede ser consultada en la BMV, en sus oficinas o en su página de Internet www.bmv.com.mx y en la página de Internet de la CNBV en la siguiente dirección www.cnbv.gob.mx.

Copias de dicha documentación podrán obtenerse a petición de cualquier inversionista mediante una solicitud a la Gerencia de Tesorería Front Office de la Emisora, en sus oficinas ubicadas en Autopista México-Puebla Km. 116 más 900, San Lorenzo Almecatla, Cuautlancingo, C.P. 72700, Puebla, México, o al teléfono (222) 622 12 00, a la atención de David Jiménez Reyes, o a través del correo electrónico david.jimenez@vwfs.com

Para mayor información acerca de la Emisora, se puede consultar su página de Internet www.vwfs.mx/vwl en el entendido de que dicha página de Internet no es parte del presente Reporte.

La Emisora ha incorporado por referencia al presente Reporte diversa información que ha sido preparada por el Banco de México, la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz, A.C., Global Insight, VW de México, y otras fuentes. La Emisora y los auditores externos no han verificado que dicha información o los métodos para prepararla sean correctos, precisos o no omitan datos relevantes.

[417000-N] La emisora

Historia y desarrollo de la emisora:

1.1 Datos generales

La denominación o razón social de la Compañía es: Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. (en adelante VW Leasing).

Fue constituida como una sociedad anónima de capital variable el 18 de septiembre de 2006 conforme lo establece la regulación mexicana, con una vigencia hasta el 31 de diciembre de 2106.

VW Leasing no requiere autorización por parte de las autoridades para realizar actividades propias de una institución financiera y no requiere autorización alguna para desempeñar sus principales actividades (otorgamiento de créditos y arrendamiento), según se describe en el presente Reporte. La Compañía no fue constituida como, ni contempla actualmente convertirse en una sociedad financiera de objeto múltiple y otro tipo de institución financiera regulada.

Las oficinas de VW Leasing se encuentran ubicadas en Autopista México-Puebla, Km. 116 más 900, San Lorenzo Almecatla, Cuautlancingo, C.P. 72700, Puebla, México. El teléfono de la Compañía es el (222) 6 22 12 00. La página de Internet de la Compañía es www.vwfs.mx/vwl. La información contenida en la página de Internet de la Compañía o en cualquier otro medio no forma parte de este Reporte.

1.2 Desarrollo de la Emisora

VW Leasing es subsidiaria de VW AG (última tenedora), siendo esta última durante 2025, 2024 y 2023, una de las empresas automotrices con el mayor número de ventas de autos y camiones a nivel mundial.

VW Leasing forma parte del sub-grupo financiero del Grupo VW, el cual es encabezado por VWFS Overseas AG y sus empresas subsidiarias y asociadas, ofrecen una amplia gama de servicios financieros en los diversos países en los que tienen operaciones, dentro de los cuales se encuentran: financiamientos, arrendamientos, seguros, administración de flotillas, entre otros.

1.2.1 Historia de la Compañía

El área financiera del Grupo VW en México inició actividades en 1970 a través de la sociedad denominada Volkswagen Comercial, S. A. de C. V. (entidad distinta a la Emisora), la cual tenía como estrategia principal el otorgar financiamientos al mayoreo, por otro lado, en 1973 el Grupo VW inició con el otorgamiento de arrendamientos operativos en México, a través de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.

En 1992 VW empezó a incursionar en las actividades relacionadas con el otorgamiento de créditos al menudeo, a través de la sociedad denominada Volkswagen Financial Services, S. A. de C. V. En 1995 fueron suspendidas las actividades de financiamiento en México, como resultado de la crisis económica que se presentó en 1994. Para 1997 VW retoma las actividades de financiamiento en México y toma la decisión de fusionar todas las empresas mexicanas involucradas directamente con las operaciones de financiamiento, siendo Volkswagen Financial Services, S. A. de C. V. la entidad fusionante (en 2006 cambió su denominación social a Volkswagen Servicios Financieros, S. A. de C. V.).

Como parte de la estrategia del Grupo VW en México, en 2006 se tomó la decisión de crear a la Emisora, y de que éste sea quien adquiera el negocio de financiamiento anteriormente realizado por Volkswagen Servicios Financieros, por lo que el 18 de septiembre de 2006, fue constituida VW Leasing.

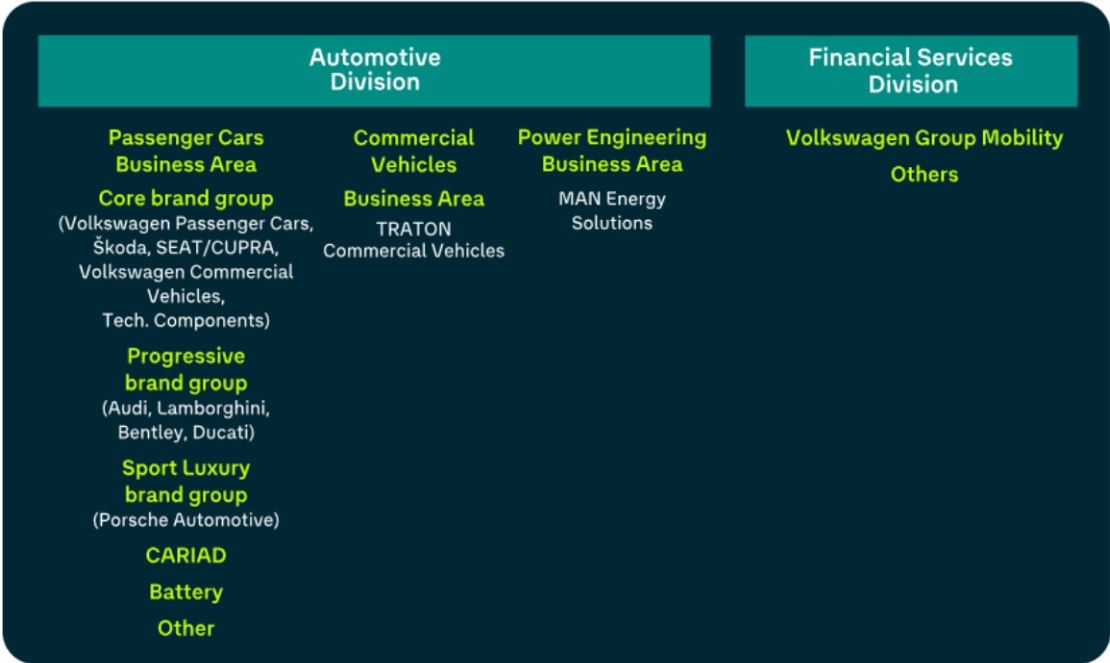
El 1 de enero de 2007, mediante la celebración de un contrato de cesión onerosa de activos, derechos y obligaciones, la Compañía adquirió la totalidad del portafolio financiero de Volkswagen Servicios Financieros, S. A. de C. V., de igual forma asumió sustancialmente todos los pasivos de ésta última. Dando como resultado que el negocio de financiamiento automotriz del Grupo VW, en México a partir de dicho año sea operado por VW Leasing.

Al suspender Volkswagen Servicios Financieros, S. A. de C. V. sus operaciones de financiamiento, el 31 de agosto de 2007 se fusionó con VW de México.

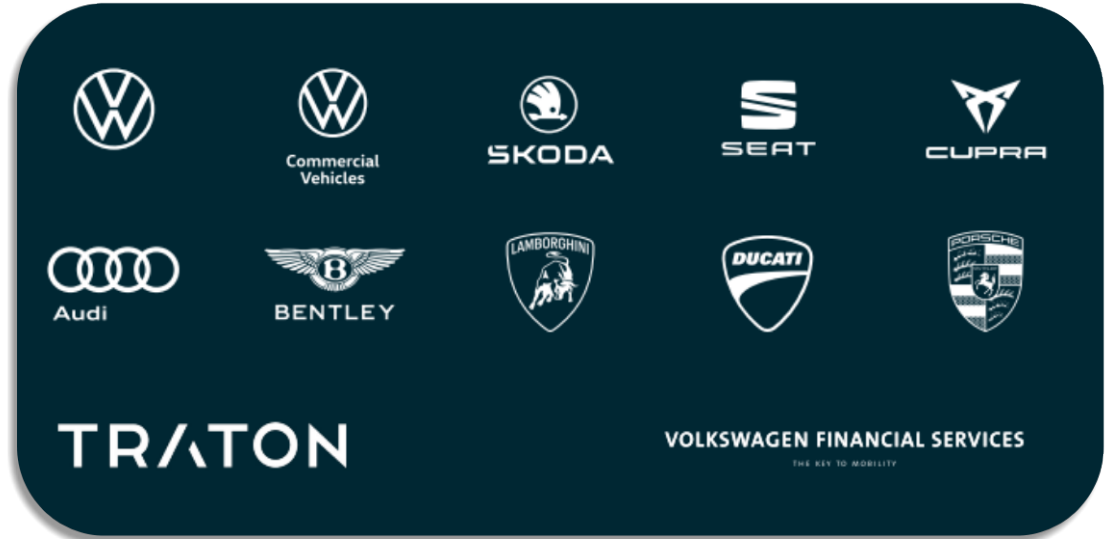
Al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 se tenían 184,128, 169,341 y 156,763 contratos (no se incluyen los seguros y servicios adicionales financiados) respectivamente, derivado de los planes y productos que han impulsado y fortalecido el negocio, así como al comportamiento de la economía.

A continuación, se presenta un diagrama que muestra la estructura corporativa actual del Grupo Volkswagen haciendo énfasis en la región de la división financiera del Grupo (Financial Services) en la que se ubica la Emisora.

ESTRUCTURA DE REPORTE DEL GRUPO VOLKSWAGEN



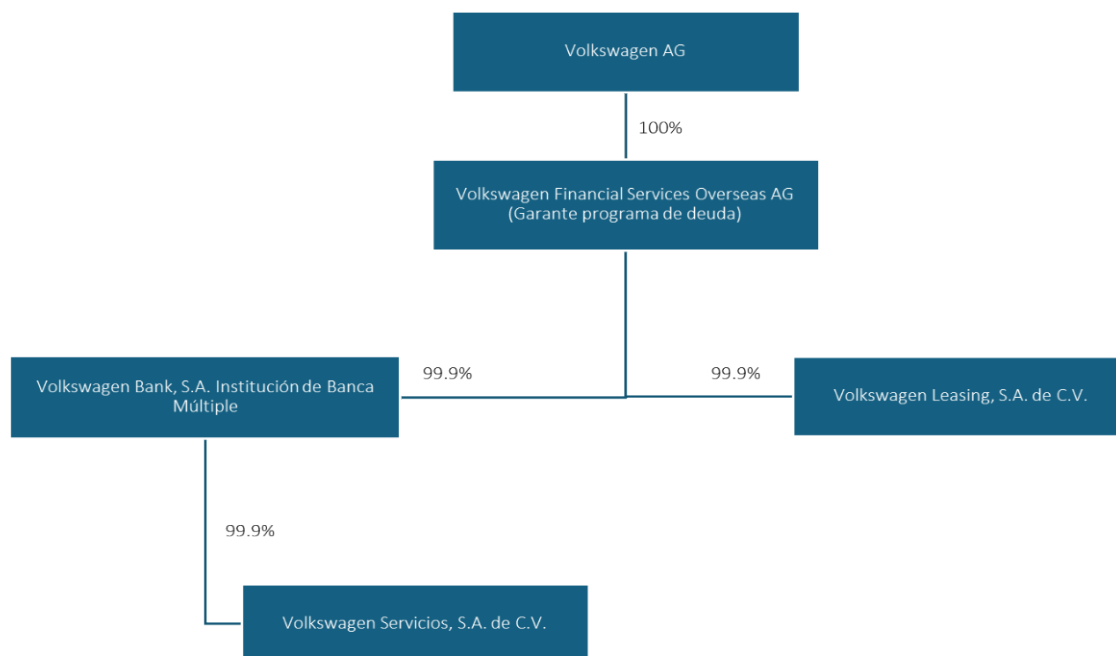
MARCAS Y SECTORES COMERCIALES



1.2.3 Estructura de la división “Financial Services” en México

Volkswagen Leasing es subsidiaria directa de VW Financial Services Overseas AG, e indirecta de VW AG, es parte del negocio financiero del Grupo VW, el cual es encabezado por VW Financial Services Overseas AG.

A la fecha de este reporte la estructura corporativa del Grupo VW en lo que respecta a sus filiales mexicanas encargadas de su negocio financiero se muestra a continuación:



Por medio de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de octubre de 2025 se aprobó la transmisión de una acción serie "A", con valor nominal de \$1,000.00 pesos representativa del capital social de la sociedad, entonces propiedad de Volkswagen Finance Overseas HoldCo BV (sociedad fusionada) a Volkswagen Finance Overseas BV (sociedad fusionante), como consecuencia de la fusión que surtió efectos el 28 de noviembre de 2025.

A la fecha de este reporte, el capital social de Volkswagen Leasing se encuentra representado por 522,475 acciones ordinarias, nominativas, con valor nominal de \$1,000.00 pesos cada una, representativas del capital social, de las cuales 50 acciones pertenecen a la Serie "A", representando la porción fija del capital y 522,425 acciones pertenecen a la Serie "B", representando la porción variable del capital.

A la fecha de este Reporte no existe ninguna oferta pública para tomar el control de la Emisora, y a su vez, la Emisora no tiene intención de realizar una oferta pública para tomar el control de ninguna compañía.

Como parte de una reestructuración corporativa del grupo corporativo del cual forma parte, el accionista mayoritario de Volkswagen Leasing, S. A. de C.V., la persona moral Volkswagen Financial Services AG y derivado de los cambios corporativos internos en la misma, cambió su denominación social por Volkswagen Financial Services Overseas AG esto siendo a partir del 1 de julio de 2024, este cambio fue reconocido en la Asamblea de Accionistas la cual se llevó a cabo el 31 de julio de 2024, con efectos retroactivos al 1 de julio de 2024.

Volkswagen Financial Services Overseas Aktiengesellschaft permanece registrada en Gifhorner Strasse 57, 38112 Braunschweig, Alemania, y conserva su actual Identificador de Entidad Legal (Legal Entity Identifier o LEI) 529900USFSZYP075O24.

Por medio de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de octubre de 2025 se aprobó la transmisión de una acción serie "A", con valor nominal de \$1,000.00 pesos representativa del capital social de la sociedad, entonces propiedad de Volkswagen Finance Overseas HoldCo BV (sociedad fusionada) a Volkswagen Finance Overseas BV (sociedad fusionante), como consecuencia de la fusión que surtió efectos el 28 de noviembre de 2025.

Descripción del negocio:

Operaciones al menudeo

La Compañía proporciona dos opciones básicas a los clientes que buscan adquirir o arrendar automóviles, motocicletas y camiones de las marcas del Grupo VW en México. Para tal fin se otorgan créditos y arrendamientos puros en pesos.

- Créditos al menudeo

La Compañía cuenta con diversos productos y planes de financiamiento al menudeo. Los productos de financiamiento actuales ofrecidos por la Emisora se resumen a continuación, en el entendido de que la Compañía podrá modificar las características de dichos productos y, en su caso, suspender la comercialización de los mismos e introducir nuevos productos de financiamiento en el futuro.

- *Credit (financiamiento tradicional)*. Es un producto de financiamiento que, mediante un enganche inicial, permite al cliente adquirir un automóvil nuevo, seminuevo o usado, principalmente de las marcas del Grupo VW, o también puede ofrecerse el financiamiento de otras marcas. Credit cuenta con las siguientes variantes:
 - *Credit nuevos*. Este producto permite al cliente adquirir una unidad nueva que principalmente pertenece a las marcas del Grupo VW, aunque también puede ser de otras marcas. El enganche mínimo va desde el 15% con pagos mensuales fijos que incluyen capital e intereses y los plazos pueden ir desde 12 hasta 72 meses. Aplica para personas físicas y morales, las condiciones de plazo y enganche varían de acuerdo al perfil del cliente. Las tasas de interés son fijas durante la vida del crédito, presentando variaciones de acuerdo al plazo contratado para dicho crédito.
 - *Credit con pagos programados*. Este plan de financiamiento tiene las mismas condiciones financieras del producto credit nuevos. Además, cuenta con la posibilidad de programar pagos especiales adicionales de acuerdo a los ingresos del cliente en las fechas que él mismo elija a partir del mes 7.
 - *Credit seminuevos y usados*. Este producto fue creado para satisfacer las necesidades del mercado de automóviles seminuevos y usados, por lo que le permite al cliente adquirir una unidad de este segmento principalmente de las marcas del Grupo VW, o también puede adquirir unidades de otras

marcas. El enganche mínimo va desde el 20% del importe financiado, con pagos mensuales fijos que incluyen capital e intereses y los plazos pueden ir desde 12 hasta 60 meses dependiendo de la antigüedad y marca del vehículo. Las tasas de interés son fijas durante la vida del crédito, presentando variaciones de acuerdo al plazo contratado para dicho crédito.

- *Premium Credit.* Este plan permite al cliente adquirir un automóvil nuevo, seminuevo o usados de las marcas del grupo VW, o también puede ofrecerse el financiamiento de otras marcas. De igual forma incluye un enganche desde el 20% del valor de la unidad y se establecen pagos mensuales fijos en plazo de 24, 36 y 48 meses tanto para autos nuevos, autos seminuevos y usados, al final del plazo se debe cubrir un monto final que puede oscilar entre el 23% y el 50% del monto del crédito, dependiendo del plazo y del automóvil elegido. Este producto tiene como objetivo principal que el cliente al final del plazo regrese su automóvil al concesionario origen, se liquide el monto final y el remanente se utilice como enganche para adquirir un automóvil nuevo, incentivando que el cliente pueda cambiar de automóvil cada 2 o 3 años. Existe también la posibilidad de que el cliente aplase el pago final por un período adicional o bien liquide el monto final.
- *Flotillas.* Este plan está disponible para aquellos clientes que quieren adquirir más de 5 unidades. Sus características consisten en enganches mínimos del 20% del valor de todas las unidades financiadas, pagos iguales mensuales de principal e intereses y plazos de 12 a 60 meses. Las tasas de interés son fijas y se determinan de acuerdo a las condiciones del mercado.

Al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 la cartera total de contratos de crédito al menudeo de VW Leasing, se integraba por 132,415; 130,080 y 118,901 contratos respectivamente, de los cuales el saldo neto ascendía a \$32,575.68; \$31,040.94 y \$25,410.41 millones, respectivamente.

Durante los ejercicios 2025, 2024 y 2023 se colocaron 51,274; 56,555 y 47,203 contratos de crédito al menudeo.

- Arrendamientos

Como una alternativa distinta a la contratación de un crédito automotriz, la Compañía ofrece a sus clientes arrendamiento puro para vehículos nuevos, seminuevos o usados principalmente de las marcas del Grupo VW, así como de otras marcas. Este producto está diseñado a la medida para personas físicas o morales que buscan movilidad sin la necesidad de invertir su capital en comprar un vehículo y con la posibilidad de deducir fiscalmente las rentas mensuales que vayan cubriendo conforme a las reglas fiscales vigentes.

Consiste en pagos de rentas mensuales durante el plazo establecido al inicio del contrato. Al término del mismo, el cliente deberá devolver el vehículo al concesionario. En este producto la Compañía es el propietario legal y económico del vehículo y el concesionario asume el riesgo del valor residual del bien.

El cliente, ya sea persona física o persona moral, contrata el arrendamiento por un periodo comprendido entre 12 y 48 meses para el uso o goce de un auto nuevo, seminuevo o usado. No se requiere de anticipo a rentas, sin embargo, de acuerdo al perfil del cliente la Compañía puede establecer un monto. Las condiciones financieras se fijan de acuerdo al plazo y tipo de auto.

Al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, la cartera neta de arrendamiento de la Emisora consistía en 51,713; 39,262 y 37,862 contratos, respectivamente, los cuales representaban \$14,958.82, \$14,182.16 y \$12,265.59 millones, respectivamente.

Durante los ejercicios 2024, 2023 y 2022 se colocaron 23,944; 24,255 y 22,327 contratos de arrendamiento.

Operaciones al mayoreo

Otro de los principales negocios de la Compañía es el otorgamiento de financiamiento a los distribuidores de la red de concesionarios del Grupo VWM, esto previo análisis financiero que muestre la factibilidad de otorgar un préstamo y reducir al máximo el riesgo de impago por el uso del financiamiento otorgado.

VW Leasing ofrece opciones de financiamiento a los distribuidores con dos principales propósitos, el primero es el que los distribuidores adquieran con las marcas del Grupo VW vehículos nuevos y/o usados para cubrir sus necesidades de inventario, lo cual les permitirá contar con existencias suficientes para su promoción y comercialización, esto se logra a través del otorgamiento de la línea de crédito de “Plan piso”. El segundo consiste en que los distribuidores elegibles puedan adquirir de VW de México refacciones y/o accesorios para cubrir sus necesidades de inventarios y que puedan contar con las existencias suficientes para otorgar y asegurar el servicio a sus clientes, así como para su promoción y comercialización, esta segunda necesidad se cumple con el otorgamiento de la línea de crédito de “Capital de trabajo”.

- Línea de crédito de plan piso

Una vez que el proceso de análisis financiero y otorgamiento de líneas de crédito ha concluido, el distribuidor podrá hacer uso del crédito otorgado para la compra de vehículos nuevos y/o usados a las marcas del Grupo VW de México. Las disposiciones realizadas al amparo de dicha línea de crédito, son pagaderas una vez que las unidades han sido vendidas por parte del distribuidor a los clientes finales. Los plazos máximos de financiamiento de las unidades son de 360 días y posterior a este plazo el distribuidor deberá pagarlos a VW Leasing. Los créditos otorgados bajo este esquema de plan piso devengan intereses a tasas asignadas de acuerdo a la calificación financiera y operativa otorgada a los distribuidores, lo que reflejará un mayor o menor margen sobre la TIIE. Estos créditos se pagan con los recursos derivados de la venta de las unidades financiadas.

Al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, la Compañía contaba con créditos al mayoreo en plan piso vigentes con el 100% de los distribuidores elegibles, quienes en promedio utilizaron el 72%, 71% y 76%, respectivamente, del total de sus líneas de crédito plan piso vigentes. Al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, el saldo insoluto de principal de los mencionados créditos al mayoreo era de \$17,584; \$17,092 y \$15,038 millones, respectivamente.

- Línea de crédito de capital de trabajo

Esta línea de crédito es revolvente y contempla pagos mensuales de intereses y de capital. Los créditos generados al amparo de la línea de capital de trabajo devengan intereses a tasas variables basadas en TIIE. El margen sobre la TIIE depende, al igual que en la línea de plan piso, de la calificación financiera y operativa otorgada a los distribuidores elegibles. Estos créditos son pagados con los recursos derivados del otorgamiento de servicios y venta de refacciones.

Al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, la Compañía contaba con créditos de capital de trabajo vigentes con todos los distribuidores elegibles, los cuales utilizaron en promedio el 73.0%, 86.0% y 90.0% del total de sus líneas de crédito asignadas, respectivamente. El saldo insoluto de principal de los créditos de capital de trabajo a la fecha mencionada era equivalente a \$2,950; \$2,291 y \$1,896 millones, con garantías con un valor equivalente a \$3,064; \$3,137 y \$3,092 millones, respectivamente.

Otros productos

Durante 2025, VW Leasing también se enfocó en generar y comercializar productos que impactan de manera positiva el parque vehicular del grupo VW en México, principalmente en el segmento de menudeo. Éstos se dividen de la siguiente forma:

- Mantenimiento y reparaciones: diferentes paquetes de servicios de mantenimiento preventivo y correctivo a través de los concesionarios autorizados para mantener el auto siempre en perfecto estado.
- Seguro de robo de autopartes, en esquema voluntario.
- Servicio de Protección de llantas en esquema mandatorio (incluido en el precio del auto).
- Seguro automotriz: oferta de una gama de coberturas que se ajustan a cualquier necesidad.
- Garantía extendida: permite extender la garantía de fábrica.

Procedimientos de aprobación de crédito

La Compañía cuenta con procedimientos de aprobación de crédito y éstos son adecuados para mantener niveles de calidad aceptables en su portafolio de créditos al menudeo, arrendamientos puros y créditos al mayoreo.

A continuación, se presenta una descripción de los procedimientos de aprobación de crédito tanto para las operaciones al menudeo como al mayoreo de la Compañía.

Procedimiento de aprobación de operaciones al menudeo

El proceso establecido en el análisis para el otorgamiento de créditos al menudeo y arrendamiento puro consiste en:

1. Solicitudes para el otorgamiento de créditos al menudeo o arrendamientos:

En cada uno de los distribuidores existe un representante que se encuentra dado de alta ante VW Leasing como la persona responsable del ingreso de las operaciones (en la mayoría de los casos el puesto que ocupa es Gerente de Servicios Financieros - GSF). El GSF es empleado del distribuidor y es entrenado y capacitado por la Compañía en cuanto a los productos y servicios financieros que son manejados por ésta última, de igual forma es capacitado en lo que respecta al proceso de integración de solicitudes de crédito.

La responsabilidad del GSF dentro del proceso de aprobaciones de créditos al menudeo inicia con la integración de la solicitud del cliente y la recepción de la documentación comprobatoria requerida para identificar al solicitante, verificar su identidad, domicilio e ingresos. Con los datos obtenidos el GSF incluye la información en una solicitud electrónica, donde también son capturados los datos del apoderado y/u obligado solidario (en su caso) del cliente, se solicita la consulta en el Buró de Crédito y cuando concluye la captura de datos e información, el GSF envía la solicitud, a través del Sistema de originación de la Compañía.

En el caso de los clientes que contratan con VW Leasing flotillas el GSF, en un primer paso, pone en contacto el cliente con el ejecutivo de flotillas del área Comercial de la Compañía con el objetivo de analizar en conjunto opción que más

satisfaga las necesidades del cliente. Además de la información solicitada indicada previamente, también se recopila información financiera, crediticia y legal.

Para efectos de coadyuvar al inicio de las operaciones al menudeo, los distribuidores elegibles celebran un contrato de mediación mercantil con la Compañía, conforme al cual se regula la actividad de los distribuidores elegibles en dicho proceso de otorgamiento de créditos.

2. Evaluación y decisión de crédito:

Una vez recibida la solicitud por la Compañía, se realiza una evaluación bajo parámetros establecidos. Cuando concluyen dichos pasos, para personas físicas el resultado de dicha evaluación, la cual es automática, puede ser uno de los siguientes posibles escenarios: “autorización automática”, “rechazo automático”, “condicionamiento automático” y “requiere evaluación de un ejecutivo”. El proceso de evaluación y decisión relativo a personas físicas con actividad empresarial y personas morales requiere invariablemente de la evaluación de un ejecutivo.

Las operaciones de personas morales se evalúan en el área de Crédito y Cobranza, si la operación es menor a \$10 millones de pesos se realiza en el departamento de Evaluación de Crédito Retail y si es superior en el de Evaluación a Clientes Corporativos.

Los ejecutivos de crédito de la Compañía analizan la operación, considerando todas las variables que se encuentran alimentadas en el sistema y que además se encuentran bajo parámetros dentro de los manuales de crédito que se manejan.

Existen diversos niveles de autorización dependiendo de los límites de montos financiados y otras condiciones específicas, por lo que aquellas operaciones que así lo requieran, además de la aprobación del ejecutivo de crédito deben contar con la autorización de un nivel superior o en su caso del Comité de Crédito.

3. Formalización:

Después de que es autorizada la operación de crédito, imprime el contrato desde el sistema de Originación de la Compañía, recaba la firma del cliente, sus apoderados y/u obligados solidarios y envía dicho contrato y pagaré, así como la documentación comprobatoria dentro de un paquete único a la Compañía, utilizando un servicio de mensajería especializado o por medio digital. La Compañía recibe y valida que la información capturada coincida con la información documental entregada.

4. Disposición y activación del crédito:

Una vez verificada toda la documentación recibida por la Compañía, el ejecutivo activa el crédito en el sistema de originación para su pago al distribuidor elegible. El expediente completo se entrega al área de archivo para su custodia y/o digitalización.

Procedimiento de aprobación operaciones al mayoreo

El proceso establecido para el otorgamiento de financiamiento al mayoreo del Grupo VW consiste en lo siguiente:

1. Asignación de concesión de las marcas del Grupo VW a empresas:

Después de un proceso de selección, el Grupo VW otorga a las empresas solicitantes las concesiones para la venta y distribución de los productos y servicios de las marcas que comercializa en México, para tal efecto ambas partes firman un contrato de suministro y distribución.

2. Contrato de apertura de crédito en cuenta corriente con garantía prendaria con VW Leasing:

Cuando las concesionarias ya cuentan con el contrato de suministro y distribución con las diferentes marcas del Grupo VW, después de un proceso de análisis financiero, crediticio y legal, además de la autorización de una línea de crédito; se procede a la firma del contrato de crédito en cuenta corriente con garantía prendaria con VW Leasing y los pagarés respectivos que amparan el total de la línea de crédito solicitada; en este contrato se establece la asignación de las siguientes líneas de crédito:

- a) Plan piso vehículos nuevos con garantía prendaria.
- b) Plan piso autos usados con garantía prendaria.
- c) Refacciones.
- d) Capital de trabajo.
- e) Otros.

Las líneas de crédito c), d) y e) deben estar garantizadas al 100% sobre el monto a financiar, las garantías pueden ser: carta de crédito irrevocable bancaria, hipoteca o depósitos bancario en cuenta auxiliar de VW Leasing, todas a favor de la compañía.

3. Autorización de línea de crédito:

Los concesionarios deben contar con la autorización de una línea de crédito con VW Leasing, accediendo de esta manera al financiamiento otorgado por la Emisora y pudiendo así facturar los productos y servicios del Grupo VW. Para este fin, el departamento de Crédito y Cobranza - Evaluación a Clientes Corporativos junto con los asesores de financiamiento de concesionarios del área Comercial evalúan la situación financiera, crediticia y legal del concesionario, para determinar si el solicitante es sujeto de crédito.

Los analistas financieros evalúan las líneas de crédito, considerando todas las políticas de crédito establecidas por VW Leasing, las cuales están establecidas en el manual de crédito vigente.

Existen diversos niveles de autorización dependiendo de los límites de montos financiados, por lo que aquellas líneas de crédito que así lo requieran, además de la aprobación de los coordinadores o gerentes de las áreas Comercial y Crédito y Cobranza, se debe contar con niveles de autorización superiores. Éstas incluyen la autorización de los directores general y ejecutivo de VW Leasing e incluso de Casa Matriz.

4. Solicitudes para el otorgamiento de financiamiento:

El gerente de ventas de la concesionaria en comunicación con el disponente de la marca del Grupo VW acuerdan periódicamente la facturación de vehículos nuevos y usados, así como de refacciones; para comprar estos productos el GSF en comunicación con el ejecutivo de financiamiento a concesionarios de VW Leasing solicita los vehículos nuevos o usados y refacciones acordadas entre el gerente de ventas y el disponente del Grupo VW y si lo requiere el concesionario también puede solicitar préstamos de capital de trabajo a largo plazo que financien empresas del grupo VW.

Si el concesionario solicita un préstamo de capital de trabajo se realiza el proceso de solicitud correspondiente, el cual incluye un análisis financiero para determinar la capacidad máxima de pago y endeudamiento, el establecimiento de una garantía al 100% sobre el monto a financiar, la firma del pagaré respectivo y el establecimiento de una tabla de amortización con pagos mensuales para la amortización del crédito en un plazo máximo de cinco años.

5. Disposición y activación del crédito:

Para las líneas de crédito de autos nuevos, autos usados y refacciones, el ejecutivo de financiamiento a concesionarios establece en el sistema de cuenta integral de la Compañía el monto suficiente para que el disponente del Grupo VW pueda facturar las unidades nuevas o usadas y las refacciones solicitadas por el concesionario; finalmente los productos comprados son enviados a la concesionaria solicitante a través de los sistemas de distribución establecidos.

Para la línea de crédito de capital de trabajo, una vez aprobado el préstamo y cubiertos todos los requisitos establecidos se procede al depósito del monto solicitado en la cuenta bancaria del concesionario.

6. Financiamiento a concesionarios de marcas ajenas al Grupo VW:

Actualmente los concesionarios del grupo VW también pueden solicitar financiamiento para sus otras concesionarias de marcas ajenas de dicho grupo. Este financiamiento se lleva a cabo a través del cumplimiento de las condiciones y requisitos establecidos por la Emisora para los financiamientos de los concesionarios del Grupo VW mencionados anteriormente, excepto las líneas de crédito de refacciones, retail y préstamos de capital de trabajo.

Procedimientos de documentación

Procedimiento de documentación operaciones al menudeo

Los créditos al menudeo son formalizados por medio de un contrato de crédito simple, con garantía prendaria sobre el vehículo financiado y un pagaré por el monto total del crédito. Adicionalmente, VW Leasing mantiene en su poder la factura del vehículo financiado como respaldo, con el fin de evitar la futura comercialización de la unidad financiada.

Las operaciones de arrendamiento se documentan a través de un contrato. Según se menciona con anterioridad, dada la naturaleza de las operaciones de arrendamiento, la Compañía mantiene la titularidad de la unidad financiada.

Adicionalmente al contrato de arrendamiento, el cliente firma un pagaré para garantizar el cumplimiento de sus obligaciones que adquiere al amparo de dicho contrato de arrendamiento.

Los formatos de los contratos, tanto de crédito simple como de arrendamiento, y el pagaré se descargan de un sitio de intranet controlado, propiedad de la Emisora. El personal del distribuidor elegible, previamente capacitado por la Compañía, recaba las firmas del cliente, garante y/o obligado solidario. El contrato respectivo y el pagaré correspondiente, así como la demás documentación comprobatoria utilizada en la etapa de análisis de crédito se envían por mensajería especializada a las oficinas centrales de VW Leasing, donde es revisada por personal especializado antes de aprobar la entrega del vehículo y el pago al distribuidor elegible del precio financiado.

Entre los términos del contrato que documenta la operación del crédito al menudeo, el cliente se encuentra obligado a contratar un seguro que cubra el vehículo financiado y/o arrendado por la Compañía. El seguro deberá cubrir como mínimo, daños al vehículo, daños a terceros y robo, y se contrata por el mismo plazo del crédito o arrendamiento con endoso preferente a favor de la Emisora. Conforme a los términos establecidos, dichos seguros no podrán ser cancelados o modificados salvo autorización previa y por escrito de VW Leasing, en cuyo caso se exige a los clientes la contratación de pólizas de seguro por su cuenta, bajo las mismas condiciones de aquellas que fueron canceladas.

Los documentos originales correspondientes a cada operación al menudeo son resguardados en una bóveda de seguridad especializada con acceso controlado. Adicionalmente es realizado un proceso de digitalización de los documentos para hacer más eficiente los procesos de consulta y administración de la información.

Procedimiento de documentación operaciones al mayoreo

Los créditos al mayoreo otorgados al amparo del “Plan piso” son documentados en contratos de crédito revolvente, donde se fijan los términos y condiciones para disponer de crédito, los plazos de pago, las tasas de interés, entre otras características, de los mencionados créditos. Además, es incluido el aval y/u obligación solidaria del principal accionista del distribuidor tanto en el contrato de crédito como en el pagaré que se elabora por el monto total de la línea de crédito. En algunos casos se adicionan garantías prendarias, cartas de crédito bancarias o incluso garantías hipotecarias.

Los créditos al mayoreo para “Capital de trabajo” generalmente se documentan en un contrato de apertura de crédito revolvente, con interés y garantía hipotecaria, con obligación solidaria del principal accionista del distribuidor elegible.

En las operaciones al mayoreo donde existen garantías, los documentos respectivos se protocolizan e inscriben en los registros públicos correspondientes, conforme a la legislación aplicable.

En los créditos al mayoreo se establece la obligación a cargo del distribuidor elegible de mantener seguros de daños sobre los vehículos en exhibición y sobre las garantías respectivas, ya sean prendarias o hipotecarias.

Los contratos y pagarés son resguardados dentro de las instalaciones de la Compañía en una bóveda de seguridad especializada con acceso controlado.

Procedimiento de cobranza y administración

Procedimiento de cobranza y administración operaciones al menudeo

Dentro de los procesos de cobranza de operaciones al menudeo, VW Leasing cuenta con 3 mecanismos de cobranza, que se efectúan de acuerdo con la antigüedad de la cartera vencida y que presenta cada adeudo, los cuales se describen a continuación:

- Cobranza telefónica. La Compañía realiza gestiones telefónicas a partir de que el crédito al menudeo o el arrendamiento puro, según sea el caso, presentan retraso en sus pagos. Dichas gestiones incluyen varios contactos con el cliente en los que se busca obtener lo antes posible la recuperación de los saldos vencidos.

La duración del proceso de cobranza telefónica puede variar, dependiendo de la estrategia, el riesgo y la calificación del cliente.

- Cobranza pre-legal. Una vez que se ha agotado el recurso de la cobranza telefónica, se busca recuperar el adeudo, a través del proceso de cobranza pre-legal. Conforme a dicho proceso se realizan gestiones telefónicas y visitas personales al cliente, así como a su obligado solidario a efecto de negociar el pago del adeudo o recuperar la unidad financiada. Dicho proceso involucra a gestores especializados a través de agencias de cobranza externas.

El tiempo máximo que una cuenta puede mantenerse en la etapa de cobranza pre-legal es hasta los 150 días de adeudo del cliente.

- Cobranza legal. Una vez que el plazo de cobranza pre-legal ha vencido, inicia el periodo de cobranza legal. En esta etapa se busca recuperar las cuotas vencidas a través de gestiones judiciales por medio de abogados externos. Se contratan a despachos jurídicos a lo largo de la República Mexicana, buscando hacer más eficiente la recuperación mediante el uso de asesores que tienen experiencia y capacidad en cada una de las plazas donde opera. El tiempo de duración de la etapa de cobranza legal y sus resultados dependen de las prácticas locales de las distintas jurisdicciones en la República Mexicana.

Como herramienta para facilitar su cobranza y administrar sus recursos de cobranza, se busca segmentar a sus clientes morosos, utilizando un esquema de puntuación (score). La calificación de los clientes la realiza el área de Administración del Riesgo, Cobranza realiza las gestiones correspondientes de acuerdo con la estrategia definida para cada uno de los niveles de calificación (score) dado a los clientes. Se manejan tres tipos de estrategias, que están relacionadas respectivamente a clientes con calificación de riesgo alta, media y baja.

Procedimiento de cobranza y administración operaciones al mayoreo

Para el control y administración permanente de la recuperación de los créditos al mayoreo otorgados al amparo de los programas de “Plan piso” y “Capital de trabajo” otorgados a distribuidores elegibles, la Compañía asigna los distribuidores elegibles a Asesores de Financiamiento a concesionarios de la Gerencia Comercial.

De forma diaria, cada Asesor realiza las siguientes tareas respecto a cada distribuidor elegible con líneas de crédito abiertas:

- Confirma los saldos de cada línea abierta al distribuidor;
- Confirma el estado que guarda el proceso de comercialización de las unidades financiadas;
- Confirma el grado de cumplimiento del distribuidor elegible al amparo de sus líneas de crédito;
- Propone medidas preventivas en caso de incumplimientos del distribuidor elegible (por ejemplo, la suspensión de líneas); y
- En el caso de incumplimientos con los términos de las diversas líneas de crédito, el asesor establece contacto con personal administrativo del distribuidor para establecer compromisos de pagos, capacitación en uso de líneas y realiza el seguimiento correspondiente.

En caso que las gestiones del Asesor no sean exitosas, la Gerencia Comercial de la Compañía establece una comunicación directa con funcionarios de alto nivel y/o accionistas de los distribuidores para establecer los acuerdos de pago respectivos. En el caso que los créditos al mayoreo no sean puestos al corriente, las líneas de crédito de la Compañía al distribuidor son bloqueadas.

En los casos en que los distribuidores presentan incumplimiento constante y el riesgo de recuperación es alto, la Gerencia de Crédito y Cobranza presenta estos casos ante el Comité de Saneamiento para su análisis y decisiones correspondientes. Las estrategias de recuperación pueden consistir en acciones judiciales dirigidas a recuperar las garantías.

Actividad Principal:

VW Leasing es una sociedad mercantil cuyo objeto principal consiste en otorgar financiamiento y arrendamiento a personas físicas, personas físicas con actividad empresarial y personas morales que adquieran o arriendan vehículos principalmente de las marcas del Grupo VW en México, a través de los distribuidores elegibles. De igual forma otorga créditos a los propios distribuidores elegibles a efecto de que los mismos adquieran vehículos o refacciones para satisfacer sus necesidades de inventario. La Compañía otorga financiamiento por medio de arrendamientos, créditos al menudeo y créditos al mayoreo. Adicionalmente, a través de diversas sinergias con proveedores líderes en el país, ofrece servicios relacionados con la contratación de servicios adicionales tales como protección de llantas, garantías extendidas, seguros de vida y desempleo, así como servicios de administración de flotilla, los cuales consisten en facilitar la gestión de dichos servicios a sus clientes. Adicionalmente otorga el financiamiento y venta de automóviles usados.

Las operaciones de la Compañía se concentran en dos principales segmentos: operaciones al menudeo con clientes y operaciones al mayoreo relacionadas directamente con los distribuidores elegibles.

A continuación, se presentan los principales ingresos de la Emisora:

	2025*		2024*		2023*	
Ingresos por intereses	\$ 9,061.27	61.97%	\$ 8,632.76	65.19%	\$ 6,974.09	67.82%
Ingresos por arrendamiento	844.03	5.77%	791.11	5.97%	674.33	6.56%
Ingresos por autos usados	3,392.89	23.21%	2,821.03	21.30%	1,864.89	18.14%
Otros ingresos de operación	1,322.88	9.05%	998.24	7.54%	769.41	7.48%
TOTAL DE INGRESOS	\$ 14,621.07	100%	\$ 13,243.14	100%	\$ 10,282.72	100%

*Cifras en miles de pesos

En el apartado de “Descripción del negocio” de esta sección se menciona mayor detalle de los principales productos y servicios de la Emisora.

Canales de distribución:

Actualmente VW Leasing contacta a sus clientes potenciales por medio de los distribuidores elegibles de las marcas del Grupo VW ubicados en los distintos estados de la República Mexicana y a través de Internet. A continuación, se muestra el número de los distribuidores elegibles por marca al cierre de 2025:

Marca	Número de distribuidores elegibles
VW	183
Seat	55
Audi	37
Cupra	36
Multimarcas	33
Ducati	16
Porsche	13
Camiones	9
Man	7
Lamborghini	2
Bentley	1
Vehículos comerciales	1
Total	393

Los distribuidores elegibles por marca se encuentran localizados a lo largo de la República Mexicana como se detalla en la siguiente tabla:

ESTADO	VW	VEH COMERCIALES	SEAT	PORSCHE	MULTIMARCAS	MAN	LAMBORGHINI	DUCATI	CUPRA	CAMIONES	BENTLEY	AUDI	Total
AGUASCALIENTES	2		1						1			1	5
BAJA CALIFORNIA NTE	3		1	1		1			1	1		1	9
BAJA CALIFORNIA SUR	2		1										3
CAMPECHE	2		1										3
CHIAPAS	5		1			1				1		1	9
CHIHUAHUA	5		1						1			1	8
CIUDAD DE MÉXICO	26		8	1	13		1	6	9		1	4	69
COAHUILA	5		2	1	1			1				2	12
COLIMA	2												2
DURANGO	2												2
EDO. DE MEXICO	22		7	1	6	2		1	3	2		3	47
GUANAJUATO	8		2	1	1				2			1	15
GUERRERO	1		1		2				1			1	6
HIDALGO	5		1						1			2	9
JALISCO	12		3	2	1				2			4	24
MICHOACAN	6		1			1		1	1	1		1	12
MORELOS	4		1		4			1	1			1	12
NAYARIT	1												1
NUEVO LEON	8		2	1	1	1		1	2	1		2	19
OAXACA	3		1						1			1	6
PUEBLA	12	1	5	1	2		1	2	2			4	30
QUERETARO	4		2	1				1		1			9
QUINTANA ROO	4		1						1			1	7
SAN LUIS POTOSI	5		1		2				1	1		1	11
SINALOA	8		1						2			2	13
SONORA	3		1										4
TABASCO	2		1					1	1			1	6
TAMAULIPAS	4		1						1				6
TLAXCALA	2		1										3
VERACRUZ	11		4	1				1	1			1	19
YUCATAN	3		1	2		1			1	1		1	10
ZACATECAS	1		1										2
Total	183	1	55	13	33	7	2	16	36	9	1	37	393

VW Leasing cuenta con diversos medios electrónicos para dar a conocer a sus clientes potenciales los productos que ofrece, así como los planes promocionales, tal es el caso de la página de Internet (www.vwfs.mx/vwl) en la cual se ofrece información de la Compañía, de sus productos, así como de los planes promocionales vigentes, entre otros.

Durante el proceso del otorgamiento de los créditos al menudeo y arrendamientos, VW Leasing no tiene contacto directo con los clientes, ya que el proceso de solicitud, obtención y firma de los créditos y el arrendamiento se realizan directamente con el personal de ventas de los distribuidores elegibles.

Con relación a sus operaciones al mayoreo, estas son coordinadas por la Emisora, de forma centralizada en sus oficinas corporativas ubicadas en el estado de Puebla, México, a través del personal del departamento de Clientes Corporativos del área de Crédito y Cobranza.

Patentes, licencias, marcas y otros contratos:

La Compañía no posee patentes, licencias, marcas, franquicias, contratos industriales o comerciales y contratos de servicios financieros que sean necesarios y propios para su operación.

Los derechos de propiedad intelectual que utiliza VW Leasing en el proceso normal de sus negocios y que consisten básicamente en el uso de la palabra “Volkswagen”, son propiedad, directa o indirectamente, de su Casa Matriz Volkswagen Financial Services Overseas AG.

Principales clientes:

Por la naturaleza de las operaciones de VW Leasing, no cuenta con clientes que, en lo individual, puedan considerarse de relevancia para sus operaciones, ni existe concentración de sus activos en determinados clientes en lo referente a sus operaciones al menudeo (ya sean créditos o arrendamientos).

La Compañía no considera que exista una dependencia importante con algún distribuidor elegible en específico, en el inicio o colocación de sus operaciones al menudeo.

Legislación aplicable y situación tributaria:

Marco regulatorio

VW Leasing es una entidad sujeta a la legislación aplicable a las sociedades mercantiles en México. Dentro de dicha regulación se encuentra la Ley General de Sociedades Mercantiles, en cuanto a su organización y administración, la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito (LGTOC) y demás leyes mercantiles, en cuanto a la realización de sus actividades. En lo referente a la colocación de los instrumentos inscritos en el RNV, la Compañía es sujeto de la Ley de Mercado de Valores y las Disposiciones de Carácter General Aplicables a Emisoras de Valores y otros Participantes en el Mercado de Valores emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), así como a las Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades y emisoras supervisadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores que contraten servicios de auditoría externa de estados financieros básicos.

VW Leasing no es una institución financiera regulada por las autoridades financieras de México y no requiere de ninguna autorización para llevar a cabo su negocio, según se describe en el presente reporte.

Situación fiscal

La Emisora es contribuyente del Impuesto sobre la Renta (ISR), y el Impuesto al Valor Agregado (IVA), conforme a las leyes respectivas y demás disposiciones aplicables y vigentes.

La Compañía no se beneficia de subsidio fiscal alguno, ni está sujeta al pago de impuestos especiales.

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía se encuentra en revisión por parte de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público del año 2018 y 2019, no cuenta con pérdidas fiscales pendientes de amortizar.

Autoridades

De acuerdo con lo que se ha mencionado anteriormente, la Compañía no ha sido constituida como una institución financiera regulada, por lo que no se encuentra sujeta a la supervisión o inspección de autoridad específica alguna.

Como Emisora de valores registrados en el RNV, la Compañía se encuentra sujeta a la inspección y vigilancia de la CNBV. Así como también, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público regula las obligaciones fiscales de VW Leasing.

Situación contable

A partir del 1 de enero de 2012 la Compañía prepara sus estados financieros de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por sus siglas en inglés).

Recursos humanos:

Como parte de la reforma en materia de subcontratación aprobada por el gobierno federal a través del Diario Oficial de la Federación el 23 de abril de 2021 y cuya entrada en vigor fue el día siguiente, la Compañía realizó adecuaciones al interior para que a partir del 1 de julio de 2021 se realizara la sustitución patronal de 52 personas transferidos de Volkswagen Servicios S.A. de C.V. ("la transferente") a la Compañía, asumiendo ante los empleados, la obligaciones de pago por servicios pasados, por lo tanto, la Compañía reconoció el pasivo por obligaciones de beneficios definidos (OBD), así como cualquier otro pasivo laboral, la contratación de 26 nuevos empleados, la revisión de los servicios prestados por diversos proveedores, así como la identificación y revisión de aquellos servicios prestados por proveedores que deben cumplir con la regulación en materia de subcontratación de servicios especializados.

Al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 la Compañía tenía 71, 77 y 78 empleados, respectivamente y todos los servicios especializados de asesoría contable, legal y financiera le son proporcionados por Volkswagen Servicios, S. A. de C. V. (VWS), compañía afiliada.

La Compañía no tiene celebrado contrato colectivo de trabajo con sindicato alguno, ni tuvo empleados temporales durante 2025, 2024 y 2023.

Desempeño ambiental:

Al 31 de diciembre de 2025 la compañía tiene que cumplir con las normas de requerimientos generales sobre sostenibilidad (NIIF S1) y sobre Clima (NIIF S2) son un nuevo marco de reporte financiero global, apegado a criterios de sostenibilidad.

NIIF S1 Requerimientos Generales

La NIIF S1 tiene como objetivo que las empresas divulguen información sobre los riesgos y oportunidades sobre sostenibilidad que sea útil para la toma de decisiones de los inversores.

Pide que la información a divulgar sea comparable, verificable, oportuna, y comprensible

Aspectos clave:

- Requiere divulgación de información sobre todos los riesgos y oportunidades relacionados con la sostenibilidad que pudieran afectar las perspectivas de la entidad.
- Solicita la Materialidad financiera: la información es material si podría esperarse razonablemente que su omisión, expresión inadecuada o ensombrecimiento influya sobre las decisiones que toman los inversores.
- Incorpora la arquitectura de las Recomendaciones TCFD: gobernanza; estrategia; gestión de riesgos y oportunidades; y métricas y objetivos.
- Promueve la divulgación de riesgos y oportunidades industriales referenciando a los Estándares SASB.
- Ayuda a articular el proceso mediante el cual las entidades crean, preservan o erosionan valor basándose en conceptos del Marco de Reporte Integrado.

- La empresa “podrá” considerar otros recursos como los Estándares GRI, Normas NEIS de Europa, siempre y cuando estos provean información relevante al inversor.

NIIF S2 Divulgación climática

La NIIF S2 tiene como objetivo que las entidades divulguen información sobre los riesgos y oportunidades sobre el clima que sea útil para la toma de decisiones de los inversores.

Esto incluye información sobre todos los riesgos y oportunidades sobre el clima que podría esperarse afecten las “perspectivas” de la empresa.

Aspectos clave:

- Requiere divulgación de información sobre riesgos y oportunidades relacionados con el clima que pudieran afectar las perspectivas de la empresa, incluyendo riesgos físicos y transicionales.
- Prácticas de remuneración de la Alta Dirección.
- Se utiliza junto con la NIIF S1.
- Incorpora las Recomendaciones TCFD, es decir, las organizaciones que divulguen bajo NIIF S2 estarían cumpliendo con TCFD.
- Solicita divulgación sobre planes de transición, GEI Alcance 1-3 y análisis de escenarios climáticos; tomando en cuenta provisiones de alivio para facilitar implementación.
- Promueve la divulgación de riesgos y oportunidades industriales mediante guías industriales ilustrativas basadas en las métricas climáticas de los Estándares SASB.

VW Leasing, informa que hará uso de los alivios de transición previstos en la NIIF S1 y la NIIF S2 para su primer año de implementación, por lo que el primer Informe de Sostenibilidad de la Emisora será divulgado de manera conjunta con la Información Financiera correspondiente al segundo trimestre de 2026, durante el mes de julio de 2026, en los términos y plazos establecidos por la normatividad aplicable.

Información de mercado:

Información de mercado y ventajas competitivas

La información contenida en la presente sección fue obtenida de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz, A.C. y la Compañía.

Industria automotriz

El desempeño de la Compañía se encuentra directamente ligado al desempeño del mercado automotor en México. Al financiar en su gran mayoría la venta de automóviles de las marcas del Grupo VW, por lo que el crecimiento de las operaciones de la Compañía depende en gran medida del crecimiento de las ventas de VW de México.

A continuación, se muestra el desempeño de las ventas al mercado interno de automóviles de las marcas del Grupo VW por los años 2025, 2024 y 2023, comparadas con las ventas de los demás participantes del sector según reportes publicados por la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz A. C. y de VW de México.

	2025		2024		2023	
Marca	Unidades	Participación Mercado	Unidades	Participación Mercado	Unidades	Participación Mercado
VW	137,970	9.0%	138,181	9.23%	113,975	8.37%
Seat	21,722	1.4%	26,023	1.74%	21,159	1.55%
Audi	9,232	0.6%	10,499	0.70%	13,109	0.96%
Porsche	3,070	0.2%	2,545	0.17%	1,673	0.12%
Bentley	14	0.0%	13	0.00%	20	0.00%
Grupo VW	172,008	11.3%	177,261	11.84%	149,936	11.01%
Total industria	1,524,638	100.00%	1,496,797	100.00%	1,361,433	100.00%

*Cifras de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz.

Operaciones al menudeo

La gran mayoría de las ventas de vehículos al menudeo en México se realizan por medio de tres posibles opciones: i) contado, ii) financiamiento, o iii) a través de sistemas de autofinanciamiento.

En el sector de financiamiento dirigido a las ventas al menudeo participan tanto empresas afiliadas a las armadoras de automóviles y camiones; entidades financieras de empresas automotrices, así como instituciones de banca múltiple. El financiamiento bancario ha crecido de manera significativa en los últimos años.

Los esquemas de autofinanciamiento son aquellos en que el adquiriente del vehículo aporta cuotas mensuales y/o semanales y su vehículo es adjudicado al participar en sorteos o subastas, o bien, al cumplir con determinado número de pagos.

El mercado de financiamiento automotriz es un sector altamente competitivo con base en factores como precio, productos, promociones y nivel de servicio entre otros.

A su vez, la Compañía realiza la venta de autos usados, los cuales corresponden a los autos usados que al término del contrato de arrendamiento son devueltos por los clientes, y que posteriormente son vendidos a los concesionarios, así como por aquellos autos recuperados a través de diversas gestiones de cobranza.

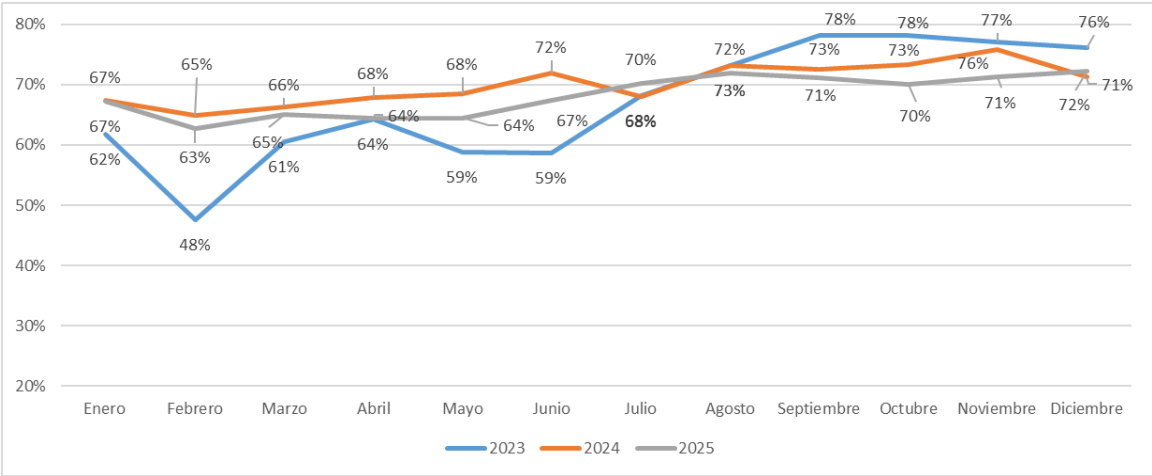
Operaciones al mayoreo

Los principales competidores de la Compañía en sus operaciones de financiamiento al mayoreo son las instituciones de banca múltiple.

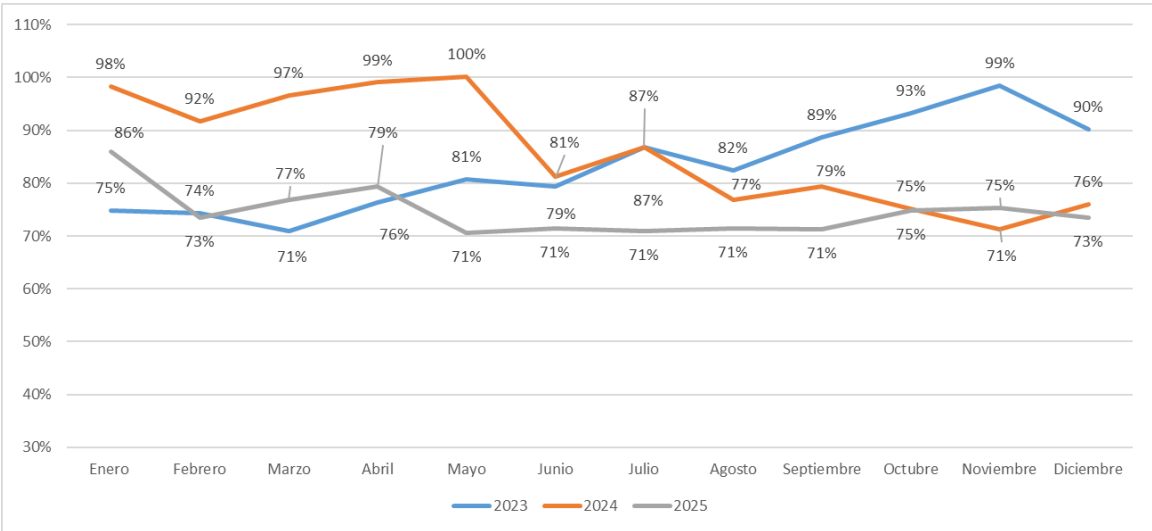
La Compañía cuenta con líneas de crédito abiertas con el 100% de los distribuidores elegibles cuyos porcentajes de utilización dependen, entre otras cosas, de las alternativas de financiamiento con que puedan contar dichos distribuidores.

A continuación, se muestra la utilización promedio de las líneas de crédito otorgadas a distribuidores elegibles para el financiamiento en “Plan piso” y el “Capital de trabajo”, por parte de la Compañía durante los ejercicios 2025, 2024 y 2023.

Utilización promedio de las líneas de “Plan piso”



Utilización promedio de las líneas de “Capital de trabajo”



Ventajas competitivas

La Compañía considera que cuenta con las siguientes ventajas competitivas en cada uno de los sectores en los que opera.

Operaciones al mayoreo

- *Altos niveles de servicio y condiciones competitivas.* La Compañía busca diseñar esquemas de financiamiento con características (incluyendo plazos, pagos parciales, etc.) que sean acordes a las condiciones de mercado existentes para cada uno de los diferentes modelos de las marcas del Grupo VW.
- *Coordinación con VW de México.* La Compañía de forma constante mantiene una coordinación directa con VW de México, proveedor de los distribuidores elegibles, con el objetivo de crear estrategias de financiamiento a largo plazo para ciertos productos de desplazamiento más lento y así ofrecer opciones más atractivas.
- *Respuesta expedita.* La Compañía busca dar una respuesta oportuna a los distribuidores elegibles para apoyar sus ventas en flotilla al concretarse dichas ventas.
- *Experiencia en el mercado nacional; relaciones con los distribuidores elegibles.* La Compañía cuenta con relaciones de largo plazo con los distribuidores elegibles y busca fortalecer esas relaciones a efecto de mantener un buen nivel de uso de las líneas de crédito correspondientes. Adicionalmente, la Compañía considera que los distribuidores elegibles se sienten cómodos en trabajar con una empresa con la misma filosofía de negocios que VW de México.
- *Tasas y comisiones competitivas.* Adicionalmente, la Compañía busca mantener tasas y comisiones competitivas, en términos de mercado.

Estructura corporativa:

El capital social de la Compañía está representado por 50 acciones de la serie “A” que corresponden a la porción fija y 522,425 acciones de la serie “B” que representan la porción variable del capital social. Todas las acciones representativas del capital social tienen un valor nominal de \$1,000.00 pesos cada una.

VWFS Overseas AG es el principal accionista de la Compañía, al poseer el 99.99% del capital social de VW Leasing. Dentro del apartado de “Historia y desarrollo de la Emisora” en la sección “[417000-N] La emisora” se detalla la participación de VWFS Overseas AG y Volkswagen Leasing en la estructura del Grupo Volkswagen.

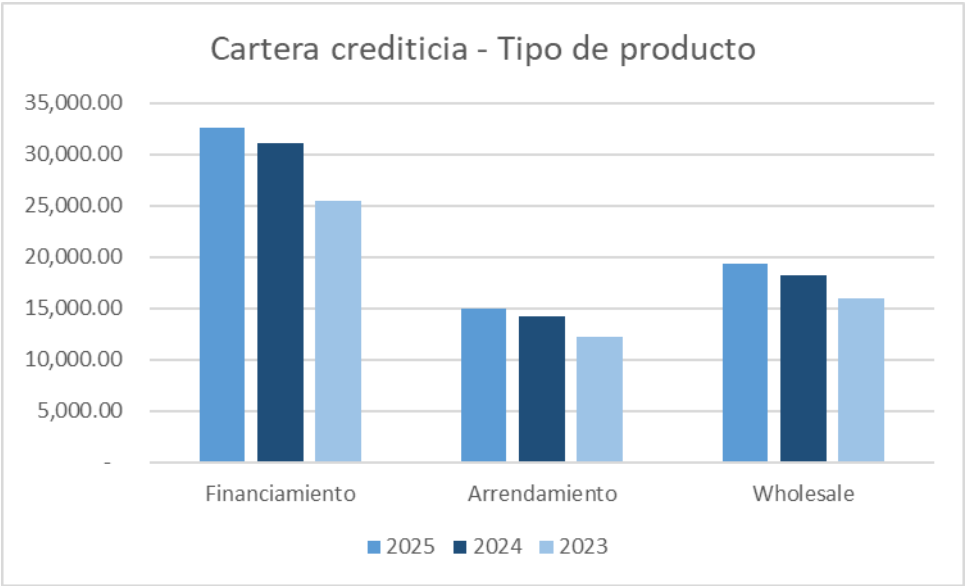
En los años que terminaron el 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. no tuvo inversión en compañías subsidiarias.

Descripción de los principales activos:

Cartera crediticia

Al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, la cartera total de créditos de VW Leasing es de \$66,887.70 \$63,414.36 y \$53,593.03 millones, respectivamente, lo cual representaba el 90.85%, 92.17% y 90.58% de los activos de la Compañía.

La cartera referente a sus operaciones de crédito al menudeo y los créditos al mayoreo al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 se encontraba distribuida como se muestra a continuación:



*Cifras en millones de pesos

El portafolio de VW Leasing al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 se encuentra integrado por contratos de financiamiento y arrendamiento de autos, motocicletas y camiones de las marcas del Grupo VW.

A continuación, se muestra el número total de contratos al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023:

	2025	2024	2023
Financiamiento	132,415	130,080	118,901
Arrendamiento	51,713	39,262	37,862
Total	184,128	169,342	156,763

Activos fijos

Al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 el 95.85%, 95.11% y 93.67% de sus activos fijos, respectivamente, está representado por vehículos que arrienda a sus clientes en sus operaciones de arrendamiento puro. El valor en libros de dichos activos al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 es de \$3,275.07, \$3,115.23 y \$2,811.29 millones.

A continuación, se muestra la integración de los activos fijos netos de depreciación y amortización al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023:

Activo fijo	2025		2024		2023	
Edificio administrativo	\$ 103.24	3.02%	\$ 107.90	3.29%	\$ 112.59	3.75%
Mobiliario y equipo	23.67	0.69%	27.82	0.85%	34.36	1.14%
Autos (arrendamiento puro)	3,275.07	95.85%	3,115.23	95.11%	2,811.29	93.67%
Activos intangibles (software)	15.02	0.44%	24.46	0.75%	43.17	1.44%
Total	\$3,417.00	100.00%	\$3,275.41	100.00%	\$3,001.41	100.00%

*Cifras en millones de pesos

A continuación, se muestra el desarrollo del activo fijo por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023:

	2025									
	Monto original de la inversión				Depreciación acumulada				Estimación	
	Saldo inicial	Altas	Bajas	Saldo final	Saldo inicial	Altas	Bajas	Saldo final	Saldo inicial	Saldo final
Edificio	\$ 176.89	\$ -	-	\$ 176.89	\$ (68.99)	\$ (4.65)	\$ -	\$ (73.64)	\$ -	\$ -
Mobiliario y equipo de oficina	11.70	0.41	-	12.11	(6.07)	(1.10)	-	(7.17)	-	-
Hardware	81.06	5.16	(2.29)	83.93	(58.87)	(8.64)	2.28	(65.23)	-	-
Automóviles arrendados	625.13	446.77	(299.90)	772.00	(120.74)	(109.67)	105.93	(124.48)	-	-
Automóviles flotilla interna VWM	2,684.12	2,917.42	(2,839.91)	2,761.63	(27.60)	(89.98)	52.82	(64.76)	(45.68)	(69.33)
Software	32.40	3.77	(3.77)	32.40	(7.94)	(9.41)	-	(17.35)	-	-
Construcción en proceso	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total activo fijo	\$ 3,611.30	\$ 3,373.53	\$ (3,145.87)	\$ 3,838.96	\$ (290.21)	\$ (223.45)	\$ 161.03	\$ (352.63)	\$ (45.68)	\$ (69.33)

*Cifras en millones de pesos

	2024									
	Monto original de la inversión				Depreciación acumulada				Estimación	
	Saldo inicial	Altas	Bajas	Saldo final	Saldo inicial	Altas	Bajas	Saldo final	Saldo inicial	Saldo final
Edificio	\$ 176.89	\$ -	-	\$ 176.89	\$ (64.30)	\$ (4.69)	\$ -	\$ (68.99)	\$ -	\$ -
Mobiliario y equipo de oficina	11.09	0.63	(0.02)	11.70	(4.85)	(1.23)	0.01	(6.07)	-	-
Hardware	77.67	3.39	-	81.06	(49.55)	(9.32)	-	(58.87)	-	-
Automóviles arrendados	616.46	265.22	(256.55)	625.13	(110.07)	(104.38)	93.71	(120.74)	-	-
Automóviles flotilla interna VWM	2,366.88	2,769.63	(2,452.39)	2,684.12	(37.12)	(49.63)	59.15	(27.60)	(24.86)	(45.68)
Software	45.50	25.10	(38.20)	32.40	(2.33)	(5.61)	-	(7.94)	-	-
Construcción en proceso	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total activo fijo	\$ 3,294.49	\$ 3,063.97	\$ (2,747.16)	\$ 3,611.30	\$ (268.22)	\$ (174.86)	\$ 152.87	\$ (290.21)	\$ (24.86)	\$ (45.68)

*Cifras en millones de pesos

	2023									
	Monto original de la inversión				Depreciación acumulada				Estimación	
	Saldo inicial	Altas	Bajas	Saldo final	Saldo inicial	Altas	Bajas	Saldo final	Saldo inicial	Saldo final
Edificio	\$ 159.79	\$ 17.10	-	\$ 176.89	\$ (60.07)	\$ (4.23)	\$ -	\$ (64.30)	\$ -	\$ -
Mobiliario y equipo de oficina	10.89	0.20	-	11.09	(3.79)	(1.06)	-	(4.85)	-	-
Hardware	71.65	6.02	-	77.67	(40.48)	(9.07)	-	(49.55)	-	-
Automóviles arrendados	382.56	304.69	(70.79)	616.46	(47.44)	(86.08)	23.45	(110.07)	-	-
Automóviles flotilla interna VWM	1,422.00	2,400.26	(1,455.39)	2,366.88	(49.92)	(74.50)	87.30	(37.12)	(58.40)	(24.86)
Software	45.02	.48	-	45.50	(1.17)	(1.16)	-	(2.33)	-	-
Construcción en proceso	15.69	1.14	(16.83)	-	-	-	-	-	-	-
Total activo fijo	\$ 2,107.60	\$ 2,729.89	\$ (1,543.00)	\$ 3,294.49	\$ (202.87)	\$ (176.10)	\$ 110.75	\$ (268.22)	\$ (58.40)	\$ (24.86)

*Cifras en millones de pesos

Procesos judiciales, administrativos o arbitrales:

VW Leasing se encuentra involucrada en diversos procedimientos legales como parte de sus operaciones normales, esto como resultado de la gestión de cobranza de la cartera con niveles de morosidad importantes.

A la fecha del presente reporte, la Compañía no se encuentra involucrada en procesos judiciales, administrativos o arbitrales, cuyo efecto pudiera impactar sus operaciones de manera significativa y adversa.

Asimismo, tal como es revelado en los estados financieros dictaminados de la Compañía al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, no se encuentra en ninguno de los supuestos establecidos en los artículos 9 y 10 de la Ley de Concursos Mercantiles y no ha sido declarada en concurso mercantil.

Acciones representativas del capital social:

Al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2024, los accionistas de VW Leasing no han realizado aportaciones adicionales de capital a las que se realizaron al momento de su constitución, y no se han presentado movimientos inusuales que tuvieran que ser manejados por la Administración de forma especial. La evaluación financiera a cinco años que realiza la Compañía es evaluada y autorizada por VWFS Overseas AG.

Desde la constitución de VW Leasing su capital contable se ha ido fortaleciendo con las utilidades integrales que cada año ha ido obteniendo, como resultado de un sólido crecimiento en sus operaciones, así como una administración eficiente de sus costos y gastos de operación.

Por medio de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de octubre de 2025 se aprobó la transmisión de una acción serie "A", con valor nominal de \$1,000.00 pesos representativa del capital social de la sociedad, entonces propiedad de Volkswagen Finance Overseas HoldCo BV (sociedad fusionada) a Volkswagen Finance Overseas BV (sociedad fusionante), como consecuencia de la fusión que surtió efectos el 28 de noviembre de 2025.

VW Leasing no se encuentra sujeta a ningún requerimiento de capital externo. El capital social al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, se integra como sigue:

Acciones*	Descripción	Importe**
50	Serie "A", representando la porción fija del capital	\$ 50.00
522,425	Serie "B", representando la porción variable del capital	522,425.00
Capital social al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023		\$522,475.00

*Acciones ordinarias nominativas con valor nominal de mil pesos cada una, totalmente suscritas y pagadas.

**Cifras en miles de pesos

Dividendos:

A 31 de diciembre de 2025 la Compañía no decretó el pago de algún tipo de dividendos.

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 07 de junio de 2024 se aprobó decretar y pagar utilidades mediante dividendos por la cantidad de \$4,836 millones, provenientes de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta ("CUFIN") acumulada al 31 de diciembre de 2013, que corresponden a utilidades pendientes de aplicación de ejercicios fiscales sociales anteriores, por lo cual no causó el impuesto sobre la renta, de acuerdo con los términos del tercer párrafo del artículo 10 de la Ley del Impuesto sobre la Renta, así como el artículo noveno, fracción XXX de las Disposiciones Transitorias de dicha Ley. Este pago se llevó acabo el 21 de junio de 2024.

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de diciembre de 2023 se aprobó decretar y pagar utilidades mediante dividendos por la cantidad de \$2,385 millones provenientes de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta ("CUFIN") acumulada al 31 de diciembre de 2013, que corresponden a utilidades pendientes de aplicación de ejercicios fiscales sociales anteriores, por lo cual no causó el impuesto sobre la renta, de acuerdo con los términos del tercer párrafo del artículo 10 de la Ley del Impuesto sobre la Renta, así como el artículo noveno, fracción XXX de las Disposiciones Transitorias de dicha Ley. El pago de la totalidad de las utilidades mediante dividendos decretados se realizó el día 6 de diciembre de 2023.

[424000-N] Información financiera

Concepto	Periodo Anual Actual MXN 2025-01-01 - 2025-12-31	Periodo Anual Anterior MXN 2024-01-01 - 2024-12-31	Periodo Anual Previo Anterior MXN 2023-01-01 - 2023-12-31
Ingresos	14,621,076,364.0	13,243,135,771.0	10,282,704,526.0
Utilidad (pérdida) bruta	4,505,858,706.0	3,843,377,774.0	3,497,339,103.0
Utilidad (pérdida) de operación	3,275,372,448.0	2,723,263,464.0	2,683,540,902.0
Utilidad (pérdida) neta	3,569,927,931.0	1,028,755,974.0	1,990,700,221.0
Utilidad (pérdida) por acción básica	6,833.0	1,969.0	3,810.0
Adquisición de propiedades y equipo	0	0	0
Depreciación y amortización operativa	223,447,957.0	174,859,259.0	176,105,718.0
Total de activos	73,620,271,578.0	68,799,725,354.0	59,166,917,614.0
Total de pasivos de largo plazo	24,749,378,102.0	16,930,097,954.0	9,758,673,902.0
Rotación de cuentas por cobrar	0	0	0
Rotación de cuentas por pagar	0	0	0
Rotación de inventarios	63.0	93.0	84.0
Total de Capital contable	14,135,094,994.0	10,566,164,050.0	14,373,272,916.0
Dividendos en efectivo decretados por acción	0	0	0

Descripción o explicación de la Información financiera seleccionada:

El presente reporte anual que se encuentra elaborado bajo los términos establecidos en las “Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y otros Participantes del Mercado de Valores” y los estados financieros fueron elaborados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera o “International Financial Reporting Standards” (IFRS por sus siglas en inglés), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad “International Accounting Standards Board”.

Dentro del apartado “Factores de riesgo” en la sección “[413000-N] Información general” se mencionan los factores inciertos que podrían afectar el desempeño futuro de la Emisora.

Considerado lo anterior, la información financiera de la Emisora por los periodos comprendidos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, se encuentra preparada y presentada bajo las IFRS, haciendo dichas cifras comparativas.

Existen factores que pueden afectar la comparabilidad de las cifras derivado de diversos sucesos que ocurren en la operación, dichas variaciones relevantes se detallan en el apartado de “Situación financiera, liquidez y recursos de capital” y “Cambios en políticas contables y revelaciones” dentro de la sección “[424000-N] Información Financiera”.

A continuación, se presenta el balance general y el estado de resultados de la Compañía al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023. Las cifras de los estados financieros han sido objeto de revisión por sus auditores externos.

(Cifras en millones de pesos)

ACTIVO	2025	2024	2023
ACTIVO NO CIRCULANTE:			
Cuentas por cobrar Retail:			
Financiamiento - neto	\$ 22,856.44	\$ 21,872.62	\$ 17,883.81
Arrendamiento - neto	9,787.77	9,341.82	8,066.57
Propiedades y equipo	3,417.00	3,275.41	3,001.41
Impuestos a la utilidad diferidos	371.39	567.62	349.42
Cargos diferidos	440.94	-	-
	36,873.54	35,057.47	29,301.21
ACTIVO CIRCULANTE:			
Inventario	572.71	315.55	80.17
Cuentas por cobrar Concesionarios - neto	19,353.20	18,191.26	15,917.03
Cuentas por cobrar Retail:			
Financiamiento - neto	9,719.24	9,168.32	7,526.60
Arrendamiento - neto	5,171.05	4,840.34	4,199.02
Partes relacionadas	274.08	345.78	156.89
Impuesto al valor agregado a favor	270.11	287.62	305.91
Impuesto sobre la renta a favor	-	1.03	1,028.14
Otras cuentas por cobrar	73.72	95.98	80.30
Cargos Diferidos	286.61	218.83	137.88
Otros activos	3.35	4.57	0.87
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,022.68	272.97	432.92
	36,746.75	33,742.25	29,865.73
Total activo	\$ 73,620.29	\$ 68,799.72	\$ 59,166.94

CAPITAL CONTABLE Y PASIVO**CAPITAL CONTABLE**

Capital social	\$ 522.48	\$ 522.48	\$ 522.48
Reserva legal	104.50	104.50	104.50
ORI Obligaciones laborales	1.02	2.02	2.33
Utilidades acumuladas	9,937.17	8,908.42	11,753.28
Utilidad neta	3,569.93	1,028.76	1,990.70
Total capital contable	14,135.10	10,566.18	14,373.29

PASIVO**PASIVO A LARGO PLAZO:**

Certificados bursátiles	8,093.08	6,514.83	3,052.04
Créditos bancarios	16,656.30	13,819.93	6,500.00
Otros pasivos	-	-	-
Impuesto a la utilidad diferido	-	915.27	206.64
	24,749.38	21,250.03	9,758.68

PASIVO A CORTO PLAZO:

Proveedores y concesionarios	1,408.86	1,364.74	1,533.08
Partes relacionadas	508.91	671.56	630.16
Cuentas por pagar y gastos acumulados	2,854.12	3,098.38	3,992.16
Provisiones	522.91	358.80	251.31
Otros pasivos	1,174.07	1,159.04	801.33
Papel comercial	7,591.04	8,413.33	8,514.55
Créditos bancarios	19,142.37	18,768.15	15,263.02
Certificados bursátiles	1,533.53	3,149.51	4,029.36

Total pasivo	59,485.19	58,233.54	44,793.65

Total pasivo y capital contable	\$ 73,620.29	\$ 68,799.72	\$ 59,166.94

(Cifras en millones de pesos)

	2025	2024	2023
Ingresos por intereses	\$ 9,061.27	\$ 8,632.76	\$ 6,974.09
Ingresos por arrendamiento	844.03	791.11	674.33
Ingresos por autos usados	3,392.89	2,821.03	1,864.89
Otros ingresos de operación	1,322.88	998.24	769.41
TOTAL DE INGRESOS	14,621.07	13,243.14	10,282.72
Costo de intereses	(4,945.01)	(5,143.98)	(3,379.71)
Costo por arrendamiento	(252.10)	(201.09)	(188.99)
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(765.59)	(768.85)	(1,091.32)
Costo por comisiones	(177.38)	(160.45)	(151.61)
Otros costos de operación	(504.19)	(302.08)	(132.53)
Costo por venta de autos usados	(3,470.94)	(2,823.31)	(1,841.21)
	(10,115.21)	(9,399.76)	(6,785.37)
UTILIDAD BRUTA	4,505.86	3,843.38	3,497.35
Gastos de distribución y ventas	(37.84)	(38.77)	(45.02)
Gastos de administración	(875.34)	(825.53)	(777.52)
	(913.18)	(864.30)	(822.54)
Otros ingresos	576.37	526.27	278.59
Otros gastos	(893.68)	(782.08)	(269.87)
	(317.31)	(255.81)	8.72
UTILIDAD DE OPERACIÓN	3,275.37	2,723.27	2,683.53
Ingresos financieros	41.16	10.84	29.30
Gastos financieros	(0.64)	(5.20)	(0.09)
	40.52	5.64	29.21
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	3,315.89	2,728.91	2,712.74
ISR causado	(1,032.19)	(991.39)	(861.44)
ISR diferido	1,286.23	(708.76)	139.40
	254.04	(1,700.15)	(722.04)
RESULTADO NETO	\$ 3,569.93	\$ 1,028.76	\$ 1,990.70
UTILIDAD INTEGRAL ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS	3,721.61	1,028.45	1,989.99

Los estados financieros de VW Leasing al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 han sido preparados de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB” por sus siglas en inglés).

Resumen de políticas de contabilidad significativas

A continuación, se resumen las políticas de contabilidad significativas utilizadas para la elaboración de los estados financieros, las cuales han sido aplicadas consistentemente en los años que se presentan, a menos que se especifique lo contrario.

a. Moneda de registro, funcional y de informe

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se miden en la moneda del entorno económico primario donde opera, es decir, su “moneda funcional”. Los estados financieros se presentan en pesos mexicanos, que es la moneda funcional, de informe y registro.

Las operaciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambios vigentes en la fecha en la que se llevó a cabo la transacción. Las ganancias y pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambios de resultan, ya sea por la liquidación de tales operaciones o por la conversión de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a los tipos de cambio de cierre del año, se reconocen en el estado de resultados.

Las utilidades y pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio relacionadas con cuentas por pagar se presentan en el estado de resultados en el rubro “Ingreso y gasto financiero”.

b. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye el efectivo disponible y depósitos bancarios de gran liquidez, con vencimiento original de tres meses o menos, con realización inmediata y con riesgos de poca importancia por cambios en su valor.

c. Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se miden inicialmente a su valor razonable y posteriormente al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés, menos la provisión por deterioro, en caso de corresponder.

Las cuentas por cobrar circulantes (es decir, aquellas que tienen una vigencia hasta un año) no se agregan ni se descuentan por no considerarse significativas.

Las cuentas por cobrar de la Compañía se dividen en dos, en cartera relacionada con los financiamientos y las operaciones de arrendamiento realizadas con personas físicas denominada “Retail”; el financiamiento a concesionarios para la adquisición de bienes, servicios, refacciones y accesorios necesarios para la comercialización de los vehículos de las marcas del Grupo VW, la cual es considerada por la Administración como “Wholesale y/o Concesionarios”.

Deterioro de activos financieros activos valuados a costo amortizado

La Compañía evalúa, de forma prospectiva, las pérdidas crediticias esperadas asociadas con su cartera de crédito. La Compañía registra una provisión por deterioro de su cartera de créditos con base en el análisis individual de cada cuenta y de los resultados de la evaluación del comportamiento de la cartera. Los incrementos a esta provisión se registran dentro de la estimación para riesgos crediticios en el estado de resultados.

La cartera de créditos se da de baja cuando no existe una expectativa razonable de recuperación. Los indicadores de que no hay una expectativa razonable de recuperación incluyen, el hecho de que el deudor no proponga un plan de pagos con la Compañía y la imposibilidad de realizar pagos contractuales por un periodo superior a 90 días. Las pérdidas por deterioro de cartera de crédito se presentan como estimación de riesgos crediticios dentro del estado de resultados. Las recuperaciones posteriores de importes previamente cancelados se acreditan contra la misma línea.

La Compañía reconoce las pérdidas futuras de la cartera en función del nivel de deterioro del riesgo de crédito. La metodología de cálculo se describe a continuación:

Estimación de las cuentas por cobrar

Los riesgos relacionados con la falta de pago a los que están expuestas las operaciones de la Compañía se registran íntegramente, a través de ajustes en su valor de conformidad con la NIIF 9. Tratándose de los riesgos crediticios relacionados con las cuentas por cobrar a clientes (retail, concesionarios y arrendamientos), su valor se ajusta en la medida de las pérdidas esperadas, aplicando los modelos definidos por el Grupo Volkswagen que se encuentran alineados con lo establecido en la NIIF 9.

La Compañía considera la probabilidad de incumplimiento tras el reconocimiento inicial del activo y si se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito cuando se verifican ciertas circunstancias como: retrasos en los pagos durante cierto periodo de tiempo, el inicio de procedimientos relacionados con la gestión de cobranza (pre-legal y legal), insolvencia inminente o endeudamiento excesivo, la presentación de una demanda voluntaria para obtener una declaración de insolvencia, el iniciar algún procedimiento de insolvencia o de reestructuración.

Con relación al producto que da origen a la cuenta por cobrar se selecciona la metodología a utilizar como se muestra a continuación:

Enfoque general

Se aplica para los productos de financiamiento y las líneas de crédito de concesionarios, consiste en la segmentación de los clientes en tres etapas que se definen como sigue:

La etapa 1 consiste en activos financieros que se están reconociendo por primera vez o que no han mostrado ningún aumento significativo en la probabilidad de incumplimiento desde el reconocimiento inicial. En esta etapa, el modelo requiere el cálculo de una pérdida esperada de crédito para los próximos doce meses. La etapa 2 consiste en activos financieros para los cuales la probabilidad de incumplimiento ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial.

Los activos financieros que demuestran un deterioro significativo se asignan a la etapa 3. En las etapas 2 y 3, se calcula una pérdida esperada para la totalidad del vencimiento restante del activo. La etapa 3 está definida una vez que sucede un evento de incumplimiento de 90 días.

El modelo utilizado en la determinación de las estimaciones con relación a la etapa en la que se encuentra el contrato considera factores como la pérdida esperada, el promedio de la cuenta por cobrar, el valor de la tasa de interés efectiva, la probabilidad de incumplimiento (12 meses o de la vida del contrato), la severidad de la pérdida y la corrección de ingresos por intereses acumulados.

Dependiendo de la fase de riesgo en la que se encuentre el contrato de crédito o arrendamiento, se calculará una pérdida esperada a 12 meses (etapa 1) o a toda la vida del contrato (etapa 2 y 3).

En lo que respecta a la estimación por riesgos crediticios de las cuentas por cobrar de “Retail”, el área de Administración de Riesgos mensualmente analiza el portafolio por tipo de cliente (persona física, persona moral o corporate non dealer), por producto (financiamiento y arrendamiento) y por comportamiento (calificaciones 1-15 ó default), con la finalidad de realizar el cálculo de dicha estimación.

Por otro lado, la estimación para reservas crediticias correspondiente al portafolio de Wholesale sigue la misma lógica por etapas (1, 2 y 3) y es calculada mensualmente para cada uno de los concesionarios de las marcas del Grupo Volkswagen (VW). La única diferencia se presenta en el cálculo del Loss Given Default (LGD) que está basado en la valuación de las garantías presentadas por el concesionario entre la cuenta por cobrar.

La probabilidad de incumplimiento va en función de la calificación crediticia del concesionario.

Esta calificación se asigna conforme al modelo de rating class (RC) vigente en VW Leasing. Se cuenta con 18 posibles calificaciones, donde las primeras 15 se consideran calificaciones de un portafolio sano y las últimas 3 para el portafolio en incumplimiento.

Rating Class	Probabilidad de incumplimiento
1+ a 1-	0.03% - 0.07%
2+ a 2-	0.12% - 0.19%
3+ a 3-	0.29% – 0.45%
4+ a 4-	0.70% - 1.10%
5+ a 5-	1.71% - 2.68%
6+ a 6-	4.19% - 6.54%
7 al 9	10.23% - 45.00%
10 al 12	100.00%

Enfoque simplificado

La provisión para los riesgos de crédito relacionados con las cuentas por cobrar intercompañías, inversiones a corto plazo y las cuentas por cobrar de arrendamientos operativos y financieros contabilizadas se determina de manera uniforme utilizando el enfoque simplificado. En el enfoque simplificado, una pérdida esperada se calcula sobre la totalidad del vencimiento restante del activo.

Los valores individuales de las cuentas por cobrar no significativas (tales como las cuentas por cobrar relacionadas con los créditos a clientes) se ajustan en forma generalizada, lo cual significa que el importe de la provisión se calcula de conformidad con un procedimiento generalizado al momento de reconocer la pérdida. Las cuentas por cobrar no significativas y las cuentas por cobrar individuales significativas que no muestran indicios de deterioro, se combinan en carteras homogéneas con base en la similitud de sus características de riesgo crediticio y se clasifican de acuerdo al tipo de riesgo. En caso de incertidumbre en cuanto a la posibilidad de que ciertas cuentas por cobrar específicas generen pérdidas, el alcance de la pérdida por deterioro se determina con base en las probabilidades históricas promedio de pérdidas de la cartera respectiva. Las estimaciones se someten a pruebas periódicas para verificar su idoneidad.

El modelo utilizado en la determinación de las estimaciones considera factores como la pérdida esperada de la vida del contrato, el promedio de la cuenta por cobrar, el valor de la tasa de interés efectiva, la probabilidad de incumplimiento de la vida del contrato y la corrección de ingresos por intereses acumulados.

Para las cuentas por cobrar de partes relacionadas se utiliza un método llamado "Impairment Loss Coverage Ratio" el cual está basado en una matriz de reservas que utiliza los factores como la pérdida esperada, la cuenta por cobrar, el valor de la tasa de interés efectiva y el "Impairment Loss Coverage Ratio".

d. Impuestos a favor

Los impuestos a favor corresponden a los impuestos a la utilidad pagados mensualmente por la Compañía de acuerdo con lo establecido en la Ley del Impuesto sobre la Renta (LISR), los cuales al cierre del ejercicio son considerados como pagos anticipados y son compensados con el ISR anual. Asimismo, se incluyen los saldos del Impuesto al Valor Agregado. Los montos pendientes de compensar y/o acreditar según sea el caso son considerados como un impuesto a favor pendiente de recuperar.

e. Otras cuentas por cobrar

Dentro de estas partidas se consideran aquellas que no forman parte de las operaciones de arrendamiento o financiamiento, como pueden ser las compañías de seguros, saldos de Impuesto al Valor Agregado (IVA) acreditable no realizado, entre otros, ya que no se consideran dentro de la actividad principal del negocio y se reconocen a su costo histórico.

f. Cargos diferidos

Los cargos diferidos corresponden a los certificados de mantenimiento, bonos e incentivos y comisiones bancarias, los cuales son reconocidos en resultados de acuerdo con el plazo del contrato.

g. Instrumentos financieros derivados

Los instrumentos financieros derivados se reconocen en la fecha en que se celebró el contrato respectivo y se miden inicial y posteriormente a su valor razonable. La clasificación de la utilidad o pérdida derivada de los cambios en los valores razonables de estos instrumentos, en resultado del año u ORI, depende de si son designados como instrumentos de cobertura o no, así como de la naturaleza de la partida cubierta, en su caso.

Al inicio de una operación de cobertura, la Compañía documenta la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos y estrategia de administración de riesgos en relación con dichas operaciones. Asimismo, al inicio de la operación de cobertura y posteriormente en forma regular, VW Leasing evalúa y documenta si los instrumentos derivados utilizados en las operaciones de cobertura son suficientemente efectivos para compensar los cambios en los valores razonables o flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

VW Leasing posee coberturas de flujo de efectivo para cubrir el riesgo de tasas de interés por los créditos bancarios y las emisiones de deuda que ha realizado a tasa variable.

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados se determina utilizando métodos matemáticos financieros mediante el descuento de flujos de efectivo futuros a tasa de interés del mercado o utilizando modelos reconocidos de valuación.

Los derivados designados de cobertura reconocen los cambios en su valuación de acuerdo con el tipo de cobertura de que se trate: 1) cuando son de valor razonable, las fluctuaciones tanto del instrumento financiero derivado como de la partida cubierta se valúan a valor razonable y se reconocen en resultados; y 2) cuando son de flujos de efectivo, la porción efectiva se reconoce temporalmente en la utilidad integral y se reclasifica a resultados cuando la partida cubierta se realice; la porción inefectiva se reconoce de inmediato en el estado de resultados en los rubros de ingresos y gastos financieros.

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de un derivado que ha sido designado como cobertura de los flujos de efectivo y cumple con las condiciones respectivas, se reconoce directamente en ORI dentro de la reserva de instrumentos financieros. Los ajustes en la utilidad se derivan meramente de la porción inefectiva del cambio en el valor razonable. Los importes reconocidos en el capital se reclasifican a resultados en los periodos en los que la partida cubierta del estado de situación financiera que devenga intereses a tasas variables se realice, o la operación en cuestión, tiene un efecto sobre la utilidad.

Cuando una cobertura expira, termina o deja de cumplir con los criterios para ser reconocida como tal, cualquier ganancia o pérdida acumulada existente en capital en ese momento permanece en el capital y se reconoce cuando la transacción prevista se reconoce finalmente en resultados. Cuando una transacción prevista ya no se espera que produzca, la ganancia o pérdida acumulada que se registró en capital se reclasifica inmediatamente a resultados.

La política de la Compañía es no realizar operaciones con propósitos de especulación con instrumentos financieros derivados, así como tampoco cancelar los instrumentos financieros derivados antes de su vencimiento.

VW Leasing no cuenta con instrumentos financieros derivados mantenidos con fines de negociación.

La reserva para instrumentos financieros derivados que se presenta en el capital contable incluye únicamente el reconocimiento de la valuación de instrumentos financieros derivados contratados por la Compañía (Swaps) que son considerados efectivos, neto del impuesto sobre la renta diferido.

h. Inventarios

Los inventarios se reconocen a su costo o su valor neto de realización, el menor. El costo de ventas de los autos usados se registra al valor en libros.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de operación de la Compañía menos los gastos de venta correspondientes, a los incurridos en las reparaciones, traslados y subastas en las que son vendidos los vehículos.

El inventario de la Compañía se integra principalmente por los autos usados que al término del contrato de arrendamiento son devueltos por los clientes, y que posteriormente son vendidos a los concesionarios, así como por aquellos autos recuperados a través de diversas gestiones de cobranza.

Es importante mencionar que de acuerdo a la naturaleza y la rotación de los bienes que integran el inventario de VW Leasing, no se considera necesario registrar estimación alguna por pérdida de valor de dichos bienes.

i. Propiedades y equipo

Las propiedades y equipo consisten en edificios, equipo de transporte y de oficina, se valúan a su costo histórico menos su depreciación acumulada. El costo histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de estos activos.

La depreciación de las partidas de las propiedades y equipo se calcula con base en el método de línea recta, el cual se aplica sobre el costo del activo sin incluir su valor residual y considerando sus vidas útiles estimadas se muestran a continuación:

Propiedades y Equipo	Vida Útil
Edificios	33 años
Equipo de transporte	De 11 a 48 meses
Mobiliario y equipo de oficina	De 8 a 13 años
Hardware	De 3 a 5 años

Los valores residuales, vidas útiles y métodos de depreciación de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario, en la fecha de cierre de cada año. Al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 no se tuvieron ajustes derivados de la revisión de valores residuales.

El equipo de transporte para arrendamiento se expresa a su costo de adquisición y su depreciación se determina con base en el monto depreciable, el cual consiste en comparar el valor de adquisición menos el valor residual entre la vida útil del auto, al ser este último el que mejor refleja la obtención de los beneficios económicos futuros del equipo.

El costo por depreciación correspondiente al edificio, mobiliario y equipo de oficina forma parte del rubro de gastos de administración y de venta.

j. Deterioro de activos no financieros

El valor recuperable de un activo es el mayor entre su valor razonable menos los costos estimados de venta y su valor en uso. Para realizar las pruebas de deterioro, los activos se agrupan en los niveles más bajos en los que generan flujos de efectivo identificables de forma separada (unidades generadoras de efectivo).

El valor recuperable de los activos no financieros que han sido deteriorados, se revisa al cierre de cada año para identificar posibles reversiones de dicho deterioro.

k. Activos financieros

Clasificación y medición

La Compañía ha clasificado sus instrumentos financieros en las categorías de medición apropiadas de acuerdo con la NIIF 9.

Activos financieros circulantes

Clientes por cobrar retail

Costo amortizado

Instrumentos financieros derivados de cobertura

Valor razonable con cambios en ORI

Activos financieros no circulantes

Clientes y otras cuentas por cobrar

Costo amortizado

Instrumentos financieros derivados de cobertura

Valor razonable con cambios en ORI

Pasivos financieros a corto plazo

Papel comercial	Costo amortizado
Certificados bursátiles	Costo amortizado
Créditos bancarios	Costo amortizado
Instrumentos financieros derivados de cobertura	Valor razonable con cambios en ORI

Pasivos financieros a largo plazo

Certificados bursátiles	Costo amortizado
Créditos bancarios	Costo amortizado

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías de medición:

- Aquellos que se miden subsecuentemente a su valor razonable (ya sea a través de otros resultados integrales, o a través de resultados), y
- Aquellos que se miden a costo amortizado.

La clasificación depende del modelo de negocio para la administración de los activos financieros y de los términos contractuales de los flujos de efectivo y en donde esos flujos de efectivo cumplan con la definición de únicamente pagos de principal e intereses.

Para los activos medidos a valor razonable, las ganancias y pérdidas se registran en otros resultados integrales o a través de resultados.

I. Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto es presentado en el Estado de Situación Financiera cuando es legalmente exigible el derecho de compensar los montos reconocidos y existe la intención de liquidarlos sobre bases netas o de realizar el activo y pagar el pasivo simultáneamente.

Durante 2025, 2024 y 2023 la Compañía no realizó compensación alguna de activos y pasivos financieros.

m. Proveedores, cuentas por pagar y gastos acumulados

Las cuentas por pagar son obligaciones con proveedores por compras de bienes o servicios adquiridos en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los proveedores y las cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal.

n. Cuentas por pagar a concesionarios

Las cuentas por pagar a concesionarios son obligaciones relacionadas con el pago de comisiones por los contratos colocados con los clientes finales, a quienes la Compañía les otorgó un crédito o por la compra de un auto para ser arrendado a los clientes. Se reconocen a su valor nominal.

o. Cuentas por pagar a compañías de seguros

Son obligaciones por cuenta de los clientes, con las compañías de seguros, quienes adquirieron una póliza de seguro para el auto en crédito con la Compañía, o para la póliza de seguro del auto en arrendamiento. Se reconocen a su valor nominal.

p. Otros pasivos

Los otros pasivos corresponden a los créditos diferidos por las acciones de marketing asociados a la colocación de los créditos y arrendamientos. Son reconocidos en resultados de acuerdo con el plazo del contrato.

q. Partes relacionadas

Las operaciones con partes relacionadas son obligaciones y/o derechos entre empresas de Grupo VW por compras de bienes y/o servicios adquiridos en el curso normal de las operaciones de la Compañía y que se esperan ser liquidadas en un periodo menor a un año las cuales son reconocidas a su valor razonable.

Todas las operaciones con partes relacionadas se efectúan de acuerdo con los precios o montos de contraprestación que hubieran pactado partes independientes en operaciones comparables.

r. Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o asumida) resultante de eventos pasados, es probable que se presente la salida de recursos económicos para liquidar la obligación (mayor al 50%) y el monto puede ser estimado razonablemente. No se reconocen provisiones por pérdidas operativas futuras estimadas.

Las provisiones se reconocen al valor presente de los desembolsos que se espera sean requeridos para cancelar la obligación.

s. Beneficios a los empleados

Los beneficios directos (sueldos, tiempo extra, vacaciones, días festivos y permisos de ausencia con goce de sueldo, entre otros) se reconocen en los estados de resultados integrales conforme se devengan y sus pasivos se expresan a su valor nominal, por ser de corto plazo. En el caso de ausencias retribuidas conforme a las disposiciones legales o contractuales, éstas no son acumulativas.

Los beneficios por terminación de la relación laboral por causas distintas a la reestructura (indemnizaciones legales por despido, prima de antigüedad, separación voluntaria, entre otros), así como los beneficios al retiro (pensiones, prima de antigüedad, indemnizaciones y bono por antigüedad) son registrados con base en estudios actuariales realizados por peritos independientes a través del método de crédito unitario proyectado.

El costo neto del periodo de cada plan de beneficios a los empleados se reconoce como gasto de operación en el año en el que se devenga.

Los otros resultados integrales correspondientes al plan de beneficios a los empleados incluyen, entre otros, las remediones por ganancias y pérdidas actuariales y el reciclaje en el costo del año.

Los estudios actuariales sobre los beneficios a los empleados, incorporan la hipótesis sobre la carrera salarial.

t. Créditos bancarios

Los créditos bancarios son contratados con diversas instituciones financieras mexicanas (previa autorización de VWFS Overseas AG). Los créditos bancarios recibidos se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos relacionados incurridos, y posteriormente se reconocen a su costo amortizado.

Por los créditos bancarios no existen activos de la Compañía en garantía.

u. Papel comercial

El papel comercial corresponde a pagarés negociables emitidos por la Compañía en el mercado de valores, cuyo valor nominal de cada pagaré es de \$100 pesos y se compra a descuento respecto a su valor nominal y se encuentra referenciado a la TIIE (Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio) más un *spread*. Se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos relacionados incurridos, y posteriormente se reconocen a su costo amortizado. Al ser un pagaré no ofrece ninguna garantía.

v. Certificados bursátiles

Los pasivos financieros resultantes de la emisión de certificados bursátiles son registrados al valor de la obligación que representan netos de costos de transacción. Estos pasivos financieros tienen las siguientes características que permiten clasificarlos exclusivamente como de deuda: i) representan obligaciones virtualmente ineludibles; ii) no existe una relación de propietario por parte del tenedor, y iii) representan valores monetarios futuros fijos. Se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos relacionados incurridos, y posteriormente se reconocen a su costo amortizado.

w. Impuesto sobre la Renta (ISR)

El gasto por ISR del año comprende el impuesto a la utilidad causado y diferido. El ISR diferido del año se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se relaciona total o parcialmente con partidas reconocidas directamente como parte de otros resultados integrales o en el capital contable. En este caso, el impuesto se presenta en el mismo rubro que la partida con la que se relaciona.

El cargo por ISR diferido causado se calcula con base en las leyes fiscales promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del Estado de Situación Financiera en el país en el que la Compañía opera. La Administración evalúa periódicamente los criterios aplicados en las declaraciones fiscales cuando existen aspectos en los cuales la ley aplicable está sujeta a interpretación. Posteriormente, la Compañía reconoce las provisiones necesarias sobre la base de los importes que espera serán pagados a las autoridades fiscales.

El ISR diferido se reconoce, utilizando el método de activos y pasivos, sobre las diferencias temporales que surgen de comparar los valores contables y fiscales de todos los activos y pasivos de la Compañía. El ISR diferido se determina utilizando las tasas de impuesto que han sido promulgadas o estén sustancialmente promulgadas al cierre del año y se espera apliquen cuando el ISR diferido activo se realice o el ISR diferido pasivo se liquide. La Compañía reconoció el ISR diferido, toda vez que las proyecciones financieras y fiscales preparadas por esta indican que esencialmente pagarían ISR en el futuro.

El ISR diferido activo solo se reconoce si es probable que se obtengan beneficios fiscales futuros contra los que se pueda compensar.

Los saldos de ISR diferido activo y pasivo se compensan cuando existe el derecho legalmente exigible de compensar los impuestos causados y se relacionan con la misma autoridad fiscal y la misma entidad fiscal o distintas entidades fiscales, pero siempre que exista la intención de liquidar los saldos sobre bases netas.

x. Capital social

Las acciones comunes se presentan en el capital contable.

y. Utilidad integral

La utilidad integral que se presenta en el estado de variaciones en el capital contable, está integrada por la utilidad neta del año; por la valuación de instrumentos financieros derivados, neta de impuestos a la utilidad; y por la nueva medición del pasivo de los beneficios de los empleados que no corresponden al resultado del periodo, neto al impuesto diferido atribuible.

z. Utilidad básica y diluida por acción

i. Utilidad básica por acción

La utilidad básica por acción se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Compañía entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación en el periodo contable, excluyendo las acciones comunes adquiridas por la Compañía y mantenidas como acciones de tesorería. La Compañía al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 no tiene acciones adquiridas y mantenidas como acciones de tesorería.

ii. Utilidad diluida por acción

La utilidad por acción diluida se calcula ajustando el promedio ponderado del número de acciones ordinarias en circulación para asumir la conversión de todas las acciones ordinarias potencialmente diluibles. La Compañía no tiene acciones ordinarias potencialmente diluibles.

La Compañía no tiene instrumentos de capital que coticen en un mercado público, ni se encuentra en proceso de cotizar instrumentos de capital en el mercado; sin embargo, esta información se presenta como información adicional.

aa. Reserva legal

La reserva legal se registra aplicando el 5% de la utilidad de cada ejercicio hasta que ésta sea igual a la quinta parte del importe del capital social pagado.

bb. Reconocimiento de ingresos

La Compañía reconoce un ingreso cuando se cumplen los criterios específicos para cada tipo de actividad, que se describen a continuación:

Los ingresos por intereses se reconocen utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Cuando un préstamo o una cuenta por cobrar se deteriora, su valor en libros se ajusta a su valor de recuperación, el cual se determina descontando el flujo de efectivo futuro estimado a la tasa de interés efectiva original del instrumento. Los ingresos por intereses sobre un préstamo o las cuentas por cobrar deteriorados se reconocen utilizando la tasa de interés efectiva original.

Los ingresos por arrendamientos operativos se reconocen en línea recta durante el plazo del arrendamiento e incluyen tanto la porción de intereses como el principal.

Los ingresos por venta de autos usados se reconocen en un punto en el tiempo cuando se transfiere el control de los mismos, siendo esto cuando son entregados al cliente.

Los ingresos por comisión relativos a la venta de seguros se reconocen en un punto en el tiempo por el monto de la comisión dado que la Compañía actúa como intermediario en dicha transacción. Estos son ingresos reconocidos en el estado de resultados en el rubro de “otros ingresos de operación”.

Los ingresos correspondientes a las subvenciones (apoyos recibidos por la Compañía por ciertos modelos de autos por parte de VWM y los concesionarios) son reconocidos utilizando el método de la tasa de interés efectiva, y de acuerdo con el plazo del contrato que la generó. Y se encuentran dentro del rubro de “ingresos por intereses” del estado de resultado integral.

Cuando el cliente devuelve el auto una vez que termina su contrato o cuando tiene alguna imposibilidad para seguir realizando los pagos correspondientes y, por lo tanto, se efectúa una terminación anticipada; estos autos son vendidos a través de subasta. Los ingresos generados por este tipo de operaciones se reconocen en resultados al valor razonable del auto y en el momento en el que se transfiere el control del mismo.

Los incentivos pagados a los concesionarios son por la colocación de contratos de crédito y arrendamiento, registrándose como un cargo diferido y reconociéndose en los resultados de la Compañía de forma neta en el rubro de ingresos por intereses durante el plazo de la vida del contrato.

cc. Gastos por comisiones

Los incentivos que se le pagan a los concesionarios son por la venta de contratos, tanto de crédito como de arrendamiento, se registran como un cargo diferido y se van reconociendo en los resultados de la Compañía de forma neta en el renglón de ingresos por intereses durante el plazo de la vida del contrato.

dd. Arrendamientos

VW Leasing como arrendatario

Hasta el año 2018, los arrendamientos de propiedades y equipo se clasificaban como arrendamientos operativos. A partir del 1 de enero de 2019, los arrendamientos se reconocen como derecho de uso y un pasivo por arrendamiento en la fecha en que el activo arrendado está disponible para uso por la Compañía.

Los activos y pasivos por derecho de uso de activos en arrendamiento que surge de un arrendamiento de acuerdo con la NIIF 16 “Arrendamiento” se mide inicialmente sobre la base de valor presente. Los pasivos por arrendamiento incluyen el valor presente neto de los siguientes pagos por arrendamiento: i) pagos fijos, menos cualquier incentivo por arrendamiento por cobrar, ii) pago de arrendamiento variable que se basa en un índice o tasa, inicialmente medido utilizando el índice o tasa a la fecha de inicio y iii) montos que la Compañía espera pagar bajo garantía de valor residual.

Los pagos de arrendamiento deben descontarse utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento. En el caso de la Compañía no es factible determinar fácilmente la tasa de interés, por lo que se utiliza la tasa de endeudamiento incremental del arrendatario, que es la tasa que el arrendatario individual tendría que pagar para pedir prestados los fondos necesarios para obtener un activo de valor similar al activo por derecho de uso en un entorno económico similar con términos, seguridad y condiciones similares.

De acuerdo con las políticas establecidas por el Grupo VW, los pagos de arrendamientos se descuentan utilizando exclusivamente la tasa de endeudamiento incremental de acuerdo con la perspectiva establecida. Esta tasa de interés se calcula mensualmente de forma centralizada por VWFS Overseas AG, utilizando los precios de transferencia para las transacciones financieras dentro del Grupo.

Los pagos de arrendamiento se asignan entre el principal y el costo financiero. El costo financiero se carga a resultados durante el periodo de arrendamiento a fin de producir una tasa de interés periódica constante sobre el saldo restante del pasivo para cada período.

Los activos por derecho de uso se miden:

- Importe de la medición inicial pasivo del arrendamiento.
- Cualquier pago de arrendamiento realizado en o antes de la fecha de comienzo del arrendamiento menos cualquier incentivo de arrendamiento recibido.
- Cualquier costo directo inicial

Los activos por derecho de uso generalmente se deprecian en línea recta durante el periodo más corto entre la vida útil del activo y el plazo de arrendamiento y se presenta en el gasto de depreciación en el estado de resultados.

Los pagos asociados a los arrendamientos de corto plazo y los arrendamientos de activos de corto plazo y los de bajo valor se reconocen bajo el método de línea recta como un gasto en resultados. Los arrendamientos a corto plazo son arrendamientos con un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos.

Al determinar el plazo del arrendamiento, la Compañía considera todos los hechos y circunstancias que crean un incentivo económico para ejercer una opción de extensión. La valuación de certeza razonable solo se revisa si ocurre un evento significativo o un cambio significativo en las circunstancias que afecta a esta evaluación y que está dentro del control del arrendatario. Al 31 de diciembre de 2025 no existen contratos bajo el enfoque de la NIIF 16 "Arrendamiento".

VW Leasing como arrendador -

Arrendamiento financiero

Cuando un activo es arrendado bajo un contrato de arrendamiento financiero, el valor presente de los pagos mínimos futuros se reconoce como una cuenta por cobrar. La diferencia entre el monto bruto de la cuenta por cobrar y su valor presente se reconoce como un ingreso financiero no realizado.

En los arrendamientos financieros, la propiedad económica se transmite al arrendatario. En consecuencia, las cuentas por cobrar relacionadas con las operaciones de arrendamiento financiero, en las que el valor neto de la inversión siempre equivale al costo de los activos arrendados, se registran en el estado de situación financiera bajo la partida de cuentas por cobrar.

Los intereses ganados como resultado de estas operaciones se registran en el estado de resultados dentro de los ingresos por intereses. Los intereses pagados por el cliente se reciben de manera que arrojen una tasa de interés periódica constante sobre los saldos insolutos pagaderos conforme al arrendamiento.

El valor residual se encuentra garantizado en la operación de compra venta del vehículo por el distribuidor una vez concluido el plazo del arrendamiento con el cliente final.

Las condiciones más importantes del arrendamiento otorgado por la Compañía son:

- El valor presente de los pagos mínimos cubre más del 90% del valor de vehículo.
- El plazo promedio del arrendamiento otorgado por la Compañía es de 37.26 meses.

- La arrendadora da en arrendamiento el bien sin opción de compra.
- El arrendatario no tendrá derecho a subarrendar ninguno de los vehículos.
- El arrendatario se obliga a pagar el costo y la realización de los servicios de mantenimiento que cada vehículo requiera durante el plazo del contrato.
- En caso de terminación anticipada, el arrendatario deberá pagar una penalización por este concepto.
- El arrendatario podrá solicitar una prórroga del contrato hasta por un máximo de 90 días, sin que exista variación en el pago de la renta.

Arrendamiento operativo

El arrendamiento que realiza la Compañía en su calidad de arrendador se documenta mediante contratos de rentas fijas mensuales. Los bienes arrendados no transfieren los riesgos y beneficios relativos a la propiedad y son clasificados como arrendamientos operativos.

Los ingresos procedentes de los arrendamientos operativos se reconocen en el estado de resultados integral en los ingresos por arrendamientos de forma lineal a lo largo del plazo de arrendamiento.

ee. Información financiera por segmentos

El Consejo de Administración siendo la máxima autoridad para la toma de decisiones de la Compañía, considera solo un segmento dentro de la operación de la Compañía. La información financiera analizada por el Consejo de Administración para la toma de decisiones, es esencialmente la información de los estados financieros, la cual es consistente con la información incluida en los reportes internos proporcionados para análisis y revisión del desempeño de la Compañía al Consejo de Administración.

Por lo anterior, la Administración considera que no se requiere abrir información adicional por segmentos, toda vez, que solo se considera un segmento relativo al otorgamiento de financiamiento y arrendamiento para la toma de decisiones y que dicha información es consistente con la información presentada en estos estados financieros y sus respectivas notas.

ff. Reclasificaciones

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025, la compañía, con el objetivo de mejorar la presentación de sus estados financieros y proporcionar información más relevante y fiel para los usuarios, de conformidad con el Marco Conceptual para la Información Financiera emitido por el IASB, así como con lo establecido en la IAS 1 “Presentación de Estados Financieros”, la administración decidió realizar las siguientes reclasificaciones:

De conformidad con lo establecido en la IFRS 9 “Instrumentos Financieros”, los créditos otorgados se reconocen inicialmente por su valor razonable, que corresponde al monto efectivamente entregado al acreditado, ajustado por los costos de transacción directamente atribuibles. Dichos costos, así como las comisiones y otros conceptos cobrados o pagados por anticipado que forman parte integral del rendimiento del instrumento financiero, se incorporan al importe de la cartera y se reconocen en resultados a lo largo de la vida de este.

La reclasificación consistió en trasladar dichas comisiones, que anteriormente se presentaban en el rubro de “Cargos diferidos” al rubro de la “Cartera”, así como las presentadas en “Otros pasivos” a la “cartera. Y bien en el estado de resultados aquellas partidas que pertenecían al rubro de “Costo por comisiones” se trasladaron al rubro

de “Ingresos por intereses” ya que la administración determinó que dicha presentación refleja de mejor manera la naturaleza económica de la operación conforme a las políticas contable aplicables.

Información financiera trimestral seleccionada:

La información financiera trimestral de la Emisora puede consultarse en las páginas de internet de la BMV, CNBV y VW Leasing (www.vwfs.mx/vwl)

Información en caso de emisiones avaladas por subsidiarias de la emisora:

Al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 la Emisora no tiene inversión en compañías subsidiarias, por consiguiente, no cuenta con emisiones avaladas por subsidiarias.

Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación:

VW Leasing no emite información financiera por línea de negocio o zona geográfica. La Emisora no realiza ventas de exportación.

Sin perjuicio de lo mencionado anteriormente, y con el fin de mostrar la diversificación por línea de negocio de la Compañía, a continuación, se muestra la integración de la cartera crediticia 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023.

Distribución de la cartera por producto:

Cartera - neta	2025		2024		2023	
Financiamiento	\$ 32,575.68	48.70%	\$ 31,040.94	48.95%	\$ 25,410.41	47.41%
Arrendamiento	14,968.82	22.37%	14,182.16	22.36%	12,265.59	22.89%
Wholesale	19,353.20	28.93%	18,191.26	28.69%	15,917.03	29.70%
	\$ 66,887.70	100.00%	\$ 63,414.36	100.00%	\$ 53,593.03	100.00%

*Cifras en millones de pesos

Informe de créditos relevantes:

VW Leasing financia una parte de sus operaciones por medio de la utilización de líneas de crédito contratadas con bancos comerciales.

Al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 la Emisora contaba con líneas de crédito bancarias en pesos disponibles por un monto total de \$48,340; \$39,040 y \$32,940 millones, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022 VW Leasing tuvo un nivel de utilización de sus líneas de crédito equivalente al 73.8%, 72.18% y 65.66%. Las líneas de crédito fueron contratadas en pesos mexicanos, son revolventes, no existen garantías por las mismas, devengan intereses a tasas fijas y variables.

Al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 la Compañía tenía contratados los préstamos bancarios a corto plazo que se mencionan a continuación:

2025				
Institución financiera	Inicio	Vencimiento	Corto plazo	Tasa anual de interés promedio
Banorte	24/06/2025	26/05/2026	\$1,000	TIIE FCA 28 +0.50%
Banorte	24/06/2025	16/06/2026	1,500	TIIE FCA 28 +0.50%
BBVA	27/03/2025	25/03/2026	500	TIIE 28 + 0.97%
BBVA	21/04/2025	21/04/2026	1,000	TIIE 28 + 0.97%
BBVA	22/04/2025	25/02/2026	1,000	TIIE 28 + 0.97%
BBVA	05/08/2025	03/03/2026	500	TIIE FCA 28 + 1.15%
BBVA	29/09/2025	24/06/2026	500	TIIE FCA 28 + 1.06%
BBVA	30/10/2025	26/08/2026	500	TIIE FCA 28 + 1.11%
BBVA	10/12/2025	19/08/2026	1,000	TIIE FCA 28 + 1.10%
NAFIN	18/08/2023	10/03/2026	200	10.42%
NAFIN	14/03/2023	10/03/2026	300	10.42%
NAFIN	25/04/2023	21/04/2026	500	10.15%
NAFIN	10/11/2023	11/09/2026	500	11.05%
NAFIN	10/11/2023	09/10/2026	500	11.02%
NAFIN	10/11/2023	06/11/2026	500	10.99%
NAFIN	27/02/2025	05/11/2026	500	9.98%
NAFIN	05/12/2024	03/12/2026	1,000	TIIE 28 + 0.84%
Santander	11/11/2025	06/05/2026	500	TIIE FCA 28 + 0.85%
Santander	11/11/2025	04/02/2026	1,000	TIIE FCA 28 + 1.15%
Santander	27/11/2025	18/02/2026	1,000	TIIE FCA 28 + 0.87%
SCOTIABANK	27/02/2025	27/01/2026	1,000	10.01%
SCOTIABANK	28/07/2025	22/07/2026	2,000	TIIE FCA 28 + 0.83%
SCOTIABANK	05/08/2025	05/08/2026	1,000	TIIE FCA 28 + 0.83%
SCOTIABANK	27/11/2025	21/10/2026	1,000	TIIE FCA 28 + 0.77%
			\$ 19,000	
	Intereses por pagar		142	
			\$ 19,142	

*Cifras en millones de pesos

2024				
Institución financiera	Inicio	Vencimiento	Corto plazo	Tasa anual de interés promedio
Banorte	26/6/2024	19/6/2025	\$ 1,500	TIE28 + 0.50%
BBVA	30/7/2024	27/3/2025	500	TIE28 + 0.78%
BBVA	19/9/2024	21/4/2025	1,000	TIE28 + 0.74%
BBVA	25/7/2024	22/4/2025	1,000	TIE28 + 0.78%
BBVA	5/11/2024	5/8/2025	1,500	TIE28 + 0.87%
BBVA	19/8/2024	13/8/2025	1,000	TIE28 + 0.90%
BBVA	19/9/2024	10/9/2025	1,000	TIE28 + 0.91%
Citi México	31/12/2024	2/1/2025	1,680	10.87%
HSBC	3/12/2024	27/3/2025	1,000	TIE28 + 0.85%
HSBC	29/8/2024	23/7/2025	1,000	TIE28 + 0.80%
NAFIN	25/4/2023	25/2/2025	500	11.20%
NAFIN	17/5/2023	14/5/2025	500	10.98%
NAFIN	25/4/2023	20/5/2025	500	11.00%
NAFIN	22/11/2023	30/7/2025	500	TIE28 + 0.81%
NAFIN	17/5/2023	1/10/2025	334	10.55%
NAFIN	4/10/2024	3/10/2025	166	10.85%
NAFIN	20/10/2022	16/10/2025	500	10.35%
NAFIN	20/10/2022	16/10/2025	500	TIE28 + 0.50%
Santander	23/10/2024	21/1/2025	1,000	0.90%
Santander	14/11/2024	12/2/2025	1,000	0.90%
Scotiabank	30/1/2024	28/1/2025	500	12.55%
Scotiabank	23/12/2024	20/3/2025	1,500	1.05%
			\$ 18,680	
	Intereses por pagar		88	
			\$ 18,768	

*Cifras en millones de pesos

2023				
Institución financiera	Inicio	Vencimiento	Corto plazo	Tasa anual de interés promedio
BBVA	22/11/2023	19/08/2024	\$ 500	TIE28 + 0.87%
BBVA	28/08/2023	25/01/2024	500	TIE28 + 0.85%
BBVA	30/06/2023	24/05/2024	1,000	11.86%
BBVA	22/09/2023	19/01/2024	500	TIE28 + 0.80%
BBVA	22/09/2023	22/03/2024	500	TIE28 + 0.85%
BBVA	18/10/2023	19/03/2024	500	TIE28 + 0.85%
BBVA	18/10/2023	15/04/2024	500	TIE28 + 0.85%
BBVA	29/12/2023	02/01/2024	330	12.12%
BBVA	24/10/2023	23/01/2024	500	TIE28 + 0.80%
Scotiabank	24/10/2023	24/04/2024	1,000	TIE28 + 1.32%
Scotiabank	03/11/2023	30/07/2024	700	TIE28 + 1.37%
Scotiabank	29/11/2023	29/08/2024	1,100	TIE28 + 1.55%
Scotiabank	26/12/2023	15/04/2024	500	TIE28 + 1.54%
Scotiabank	26/12/2023	22/05/2024	500	TIE28 + 1.55%
Santander	18/12/2023	15/03/2024	500	TIE28 + 0.90%
Santander	22/12/2023	21/03/2024	500	TIE28 + 0.87%
Santander	03/11/2023	30/01/2024	1,000	TIE28 + 0.85%
Santander	22/11/2023	20/02/2024	500	TIE28 + 0.90%
Citibanamex	06/10/2023	04/01/2024	500	12.16%
Banorte	30/03/2023	22/02/2024	1,000	TIE28 + 0.50%
HSBC	22/12/2023	22/10/2024	1,000	TIE28 + 0.65%
NAFIN	17/05/2023	02/10/2024	500	11.45%
NAFIN	28/09/2023	26/09/2024	1,000	TIE28 + 0.77%
			\$ 15,130	
	Intereses por pagar		133	
			\$ 15,263	

*Cifras en millones de pesos

Al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 tenía contratados los siguientes préstamos a largo plazo:

2025				
Institución financiera	Inicio	Vencimiento	Largo plazo	Tasa anual de interés promedio
Ban Bajio	18/12/2024	16/12/2029	\$ 950	TIIE 28 + 1.50%
Bancoppel	18/12/2024	16/12/2029	950	TIIE 28 + 1.50%
Inbursa	17/09/2025	11/09/2030	4,000	TIIE FCA 28 + 1.74%
MIFEL	18/12/2024	16/12/2029	760	TIIE 28 + 1.50%
MONEX	18/12/2024	16/12/2029	950	TIIE 28 + 1.50%
NAFIN	03/10/2024	17/02/2028	397	10.08%
NAFIN	14/03/2023	09/03/2027	500	10.06%
NAFIN	30/07/2025	25/08/2027	500	9.19%
NAFIN	28/08/2025	24/08/2028	500	TIIE FCA 28 + 1.10%
NAFIN	16/10/2025	20/07/2028	500	8.39%
NAFIN	24/10/2024	09/03/2028	822	10.98%
NAFIN	24/10/2024	18/11/2027	852	10.98%
NAFIN	28/08/2025	29/07/2027	1,000	8.78%
NAFIN	09/10/2025	07/10/2027	1,000	8.28%
NAFIN	16/10/2025	24/06/2027	1,000	TIIE FCA 28 + 0.87%
NAFIN	10/12/2025	08/12/2027	1,500	TIIE FCA 28 + 0.84%
Ve por Mas	18/12/2024	16/12/2029	475	TIIE 28 + 1.50%
			\$ 16,656	

*Cifras en millones de pesos

2024				
Institución financiera	Inicio	Vencimiento	Largo plazo	Tasa anual de interés promedio
NAFIN	14/3/2023	10/3/2026	\$ 300	10.42%
NAFIN	18/8/2023	10/3/2026	200	10.42%
NAFIN	25/4/2023	21/4/2026	500	10.15%
NAFIN	14/10/2024	22/6/2026	1,000	TIIE28 + 0.84%
NAFIN	10/11/2023	11/9/2026	500	11.05%
NAFIN	10/11/2023	9/10/2026	500	11.02%
NAFIN	10/11/2023	6/11/2026	500	10.99%
NAFIN	5/12/2024	3/12/2026	1,000	TIIE28 + 0.84%
NAFIN	14/11/2024	4/2/2027	1,000	TIIE28 + 0.93%

NAFIN	14/3/2023	9/3/2027	500	10.06%
NAFIN	14/11/2024	24/6/2027	1,000	TIE28 + 0.93%
NAFIN	24/10/2024	18/11/2027	1,000	10.98%
NAFIN	3/10/2024	17/2/2028	500	10.08%
NAFIN	24/10/2024	9/3/2028	1,000	10.98%
Ban Bajío	18/12/2024	16/12/2029	1,000	TIE28 + 1.50%
Bancoppel	18/12/2024	16/12/2029	1,000	TIE28 + 1.50%
MONEX	18/12/2024	16/12/2029	1,000	TIE28 + 1.50%
MIFEL	18/12/2024	16/12/2029	800	TIE28 + 1.50%
Ve por Más	18/12/2024	16/12/2029	500	TIE28 + 1.50%
			\$ 13,800	
		Intereses por pagar	20	
			\$ 13,820	

2023				
Institución financiera	Inicio	Vencimiento	Largo plazo	Tasa anual de interés promedio
NAFIN	20/10/2022	16/10/2025	\$ 500	TIE28 + 0.50%
NAFIN	20/10/2022	16/10/2025	500	10.35%
NAFIN	22/11/2023	30/07/2025	500	TIE28 + 0.81%
NAFIN	14/03/2023	10/03/2026	500	10.42%
NAFIN	14/03/2023	09/03/2027	500	10.06%
NAFIN	25/04/2023	25/02/2025	500	11.20%
NAFIN	25/04/2023	20/05/2025	500	11.00%
NAFIN	25/04/2023	21/04/2026	500	10.15%
NAFIN	17/05/2023	14/05/2025	500	10.98%
NAFIN	17/05/2023	01/10/2025	500	10.55%
NAFIN	10/11/2023	11/09/2026	500	11.05%
NAFIN	10/11/2023	09/10/2026	500	11.02%
NAFIN	10/11/2023	06/11/2026	500	10.99%
			\$ 6,500	

*Cifras en millones de pesos

La Emisora se encuentra al corriente en la totalidad de los pagos de capital e intereses adeudados al amparo de los créditos mencionados con anterioridad y aquellos otros créditos o pasivos que se muestran en el balance general.

La prelación de los pasivos de la Emisora obedece principalmente al vencimiento de los mismos. Los créditos contratados por la Compañía no cuentan con garantía real específica. No se ha creado garantía o restricción alguna sobre una cantidad de efectivo determinada para garantizar cualquier pasivo a su cargo.

Los préstamos contratados con las diversas instituciones financieras, son pagaderos a corto y largo plazo, y no existen activos de la Compañía otorgados en garantía y los intereses generados por estos son pagados a su vencimiento.

Al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 la Compañía ha pagado por concepto de intereses relacionados con los préstamos por \$3,029; \$2,790 y \$1,675 millones, respectivamente. Por otro lado, el efecto en resultados por los años mencionados anteriormente por los intereses de los préstamos es de \$3,064; \$2,765 y \$1,762 millones, respectivamente.

La Compañía ha cumplido desde su inicio y hasta el 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 con las obligaciones contraídas como resultado de los créditos contratados.

Las principales obligaciones de la Compañía son:

- Divulgar al público inversionista, a través de los medios establecidos por la legislación aplicable, en las fechas que señalen la Ley del Mercado de Valores y las disposiciones aplicables emitidas por la CNBV, un ejemplar completo de los estados financieros de la Compañía, al fin de cada trimestre y cualquier otra información que la Compañía deba divulgar al público trimestralmente conforme a dicha Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones.
- Conservar su existencia legal y mantenerse como negocio en marcha.
- Mantener su contabilidad de conformidad con las IFRS de conformidad con la legislación aplicable.
- Mantener vigentes todos los permisos, licencias, concesiones o autorizaciones que sean necesarios para la realización de sus actividades de conformidad con la legislación aplicable, salvo por aquellos que, de no mantenerse vigentes, no afecten en forma adversa y significativa las operaciones o la situación financiera de VW Leasing.
- No modificar el giro preponderante y principal de sus negocios.
- No fusionarse o escindirse (o consolidarse de cualquier otra forma con cualquier tercero).
- No vender, enajenar o de cualquier otra manera transmitir a terceros, en una o en una serie de operaciones relacionadas, activos de su propiedad fuera del curso ordinario de sus negocios.

De acuerdo con las políticas del Grupo VW por los préstamos contratados, así como por las líneas de crédito no se otorga ningún tipo de garantía.

Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la emisora:

Las cifras financieras de la Compañía, fueron tomadas de los estados financieros dictaminados al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, respectivamente.

Discusión de la administración sobre las políticas de uso de instrumentos financieros derivados, explicando si dichas políticas permiten que sean utilizados únicamente con fines de cobertura o con otros fines tales como negociación

VW Leasing tiene por política el buscar disminuir los riesgos inherentes a las operaciones que realiza y en virtud de lo anterior sólo se encuentra autorizado por el Consejo de Administración y su casa matriz (Volkswagen Financial Services Overseas AG) el uso y contratación de instrumentos financieros derivados con fines de cobertura.

Volkswagen Financial Services Overseas AG (VWFSO AG) otorga la autorización a VW Leasing para trabajar con determinadas instituciones financieras en México, así como sobre los productos bancarios y financieros que pueden ser utilizados y las operaciones financieras que pueden ser realizadas.

Como parte principal del proceso de autorización de VWFSO AG de las operaciones financieras, existen comités que analizan los riesgos (liquidez, mercado, crédito, etc.) de cada una de las compañías financieras del Grupo Volkswagen a nivel mundial, lo que permite contar con un análisis global e integral, así mismo regional para tener una mejor comprensión de los riesgos a los que se enfrenta cada compañía y el Grupo en su conjunto.

Dentro de las herramientas establecidas por VWFSO AG a nivel mundial y utilizadas por la Emisora se encuentra el análisis denominado “Asset Liability Management – ALM” (Administración de activos y pasivos) el cual permite empatar los flujos de efectivo esperados en el tiempo, así como realizar pruebas de estrés específicamente por cambios en las tasas interés, lo anterior con la finalidad de tomar las medidas necesarias para mitigar en tiempo y forma cualquier riesgo de mercado o de liquidez, que pudiera presentarse. Para lo anterior, existe un Comité de Administración de Activos y Pasivos, que debe autorizar las operaciones basándose en el análisis de la efectividad que tendrá la cobertura. Todas las operaciones relacionadas con las contrataciones de créditos y de instrumentos financieros derivados, así como emisiones de deuda, que desee realizar la Tesorería de la Emisora deben ser autorizadas por VWFSO AG.

Descripción genérica sobre las técnicas de valuación, distinguiendo los instrumentos que sean valuados a costo o a valor razonable, así como los métodos y técnicas de valuación

En línea con la NIIF 9 (Instrumentos financieros), se reconocen inicialmente al valor de la contraprestación pactada más los costos asociados a su adquisición; subsecuentemente al reconocimiento inicial se ha procedido a realizar la valuación a valor razonable. Los instrumentos financieros derivados fueron negociados en el mercado OTC y no se encuentran colocados en el Mercado Mexicano de Derivados (MEXDER), por lo que no se podría encontrar un valor de mercado o de referencia.

El valor razonable es determinado, a través de un análisis de regresión que consiste en traer a valor presente los pagos futuros de cada uno de los contratos descontándolos a una tasa cuya curva es determinada por el especialista.

Para probar la efectividad retrospectiva, se ha decidido utilizar el método de Compensaciones Monetarias Acumuladas o Dollar Cumulative Offset. Bajo esta metodología, la Emisora obtendrá el valor razonable del swap de tasa de interés (IRS, por sus siglas en inglés) y del IRS hipotético, de conformidad con el modelo de valuación, al final de cada mes.

Por lo regular se busca que los instrumentos financieros derivados contratados por VW Leasing sean de posición larga.

Debido a que se trata de swaps de tasa de interés con fines de cobertura, los montos de vencimiento para el ejercicio actual y los siguientes se obtienen de la diferencia entre los pagos de los intereses a una tasa fija que realiza VW Leasing a la institución financiera con la que tiene contratados los instrumentos financieros derivados y el pago de los intereses a una tasa variable (TIIE + spread) que dicha institución le realiza a VW Leasing, de acuerdo con los montos y fechas de vencimiento. A la fecha de emisión del reporte no se encuentran disponibles los valores de las tasas variables, por tal motivo, no se presentan los montos de vencimiento por año.

Al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 la Compañía no contrató ningún instrumento financiero derivado, así como tampoco contaba con ninguno vigente.

Al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 la Compañía no tenía contratado ningún instrumento financiero derivado con fines de cobertura (swaps).

Los principales riesgos identificados se revelan en la sección [413000-N] Información General.

Discusión de la administración sobre las fuentes internas y externas de liquidez que pudieran ser utilizadas para atender requerimientos relacionados con instrumentos financieros derivados

Al 31 de diciembre de 2025 no existen contingencias ni eventos conocidos o esperados por la Administración que puedan tener algún impacto en el valor del nocional, las variables de referencia, los instrumentos financieros derivados contratados o que implique una pérdida parcial o total de la cobertura y que requiera que la Emisora asuma nuevas obligaciones, compromisos o variaciones en su flujo de efectivo de tal forma que pueda verse afectada su liquidez.

Información cuantitativa a revelar

Como se ha informado de forma regular, VW Leasing contrata derivados de cobertura en tasas de interés con la finalidad de mitigar el riesgo que podría existir en el mercado financiero sobre tasa variable. La Compañía realiza las coberturas en los certificados bursátiles emitidos bajo el amparo del programa autorizado por la CNBV y de igual forma sobre créditos bancarios contratados a largo plazo con diferentes instituciones financieras.

Al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 la Compañía no tenía contratado ningún instrumento financiero derivado con fines de cobertura (swaps).

Resultados de la operación:

Ingresos totales

La Compañía obtiene ingresos, a través de las siguientes actividades: ingresos por intereses derivados del financiamiento de automóviles y camiones provenientes de operaciones de crédito individual y crédito a concesionarios, así como los intereses derivados de los contratos de arrendamiento financiero; ingresos por rentas, por la venta de automóviles usados una vez que los contratos de arrendamiento han concluido y por comisiones por intermediación en la colocación de seguros.

Al 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022 los ingresos totales fueron de \$14,621.07; \$13,243.14 y \$10,282.72 millones, respectivamente.

Los ingresos totales de VW Leasing al 31 de diciembre de 2025, presentaron un incremento del 7.89% con relación al mismo periodo de 2024, como resultado de los siguientes efectos: i) incremento en los ingresos por venta de autos usados de 20.27% debido a alza en el volumen de autos vendidos (2025: 8,722 autos y 2024: 7,199 autos), ii) incremento en los ingresos por intereses de 2.89%, iii) incremento en los ingresos por arrendamiento de 6.69%; iv) a un incremento del 32.52% en otros ingresos de la operación y bien debido principalmente a un mayor volumen de certificados de mantenimientos colocados en 2025 (125,567) vs 2024 (124,764) y bien v) disminución en los ingresos por factoraje de 9.37%.

Los ingresos totales de VW Leasing al 31 de diciembre de 2024, presentaron un incremento del 28.79% con relación al mismo periodo de 2023, como resultado de los siguientes efectos: i) incremento en los ingresos por venta de autos usados de 51.27% debido a alza en el volumen de autos vendidos (2024:7,199 autos y 2023: 5,803 autos), ii) incremento en los ingresos por intereses de 23.53% derivado al incremento en los contratos colocados en comparación con el año pasado (2024:80,810 y 2023:69,530), iii) incremento en los ingresos por arrendamiento de 17.32%; iv) incremento en los ingresos por factoraje de 25.53% debido principalmente a una alza en los volúmenes recibidos (2024:26,137 y 2023: 23,391) y bien v) a un incremento del 29.74% en otros ingresos debido principalmente a un mayor volumen de certificados de mantenimientos colocados en 2024 (124,764) vs 2023 (81,793).

Costos

VW Leasing para desempeñar sus operaciones de financiamiento incurre principalmente en los costos relacionados con intereses y comisiones, que paga a sus acreedores, principalmente instituciones financieras y concesionarios.

Dentro de las operaciones de arrendamiento y venta de unidades recuperadas, los principales costos en los que incurre la Emisora son: los costos relacionados con la venta de unidades devueltas una vez terminado el plazo de arrendamiento y por las unidades recuperadas. Las unidades usadas son vendidas mediante un mecanismo de subasta en el cual participan los distribuidores elegibles con mayor penetración en ventas de productos Retail.

Al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 los costos fueron de \$10,115.21; \$9,399.76 y \$6,785.37 millones, respectivamente.

Los costos al cierre de 2025 presentaron un aumento de 7.61% con relación al mismo periodo del año anterior derivado al incremento de i) costos por arrendamiento de \$51.02 millones principalmente debido a un incremento en la depreciación de los autos de arrendamiento operativo, así mismo como el incremento en la estimación de valor residual de flotilla interna con VWM y Audi (2025: 22,930 y 2024: 20,978), ii) costo de autos usados debido principalmente un mayor volumen de autos vendidos (2024: 8,722 autos y 2023: 7,199 autos) y iii) otros costos de operación de 66.90% debido a un incremento en el portafolio de los certificados de mantenimiento (2025: 125,567 y 2024: 124,764). Y bien a la disminución en i) la estimación preventiva de riesgos crediticios y ii) costo de fondeo por \$199 millones principalmente.

Los costos al cierre de 2024 presentaron un aumento de 38.53% con relación al mismo periodo del año anterior derivado al incremento de i) costo de fondeo por \$1,764 millones principalmente debido a un mayor volumen de préstamos bancarios durante 2024 (2024: \$32,480 y 2023: \$21,630), además por la concertación de 3 certificados bursátiles durante el año (\$6,522.05); ii) costos por arrendamiento de \$12.10 millones principalmente debido a un incremento en la depreciación de los autos de arrendamiento operativo, así mismo como el incremento en la estimación de valor residual de flotilla interna con VWM y Audi (2024: 20,978 y 2023: 6,596), iii) costo de autos usados debido principalmente un mayor volumen de autos vendidos (2024: 7,199 autos y 2023: 5,803 autos) y iv) otros costos de operación de 127.94% debido a un incremento en el portafolio de los certificados de mantenimiento (2024: 124,388 y 2023: 81,793). Y bien a la disminución en la depreciación de la flotilla interna (2024:49,631 y 2023: 74,497) y en la estimación preventiva de riesgos crediticios debido principalmente la implementación de un nuevo Behaviour Score, así como una nueva funcionalidad del grupo denominada PD scaling.

Gastos de operación

Los gastos de operación consisten principalmente en gastos por servicios especializados, gastos de administración, gastos de cobranza y tecnologías de la información.

Los gastos de operación de la Compañía al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 fueron \$913.18; \$864.30 y \$822.54 millones.

La variación más importante al cierre de 2025 en comparación con el mismo periodo de 2024 se debe principalmente al efecto neto del incremento en: i) gastos de personal de \$52 millones y ii) gastos de tecnología de \$19 millones; así como la disminución en otros gastos de administración \$19 millones.

La variación más importante al cierre de 2024 en comparación con el mismo periodo de 2023 se debe principalmente al efecto neto de disminución en el rubro de gastos de personal debido a la disminución de empleados en comparación con el año anterior (2024: 76 y 2023: 79); bien al incremento en gastos de tecnología y el rubro de otros gastos de administración.

Otros ingresos y gastos

Los otros ingresos y gastos son conceptos no relacionados con la operación del negocio, entre los que se encuentran: cancelación de provisiones, comisiones extraordinarias, reconocimiento de gastos relativos a periodos anteriores, penalizaciones, entre otros.

En este rubro se observa un efecto neto acumulado de \$317.31 millones como gasto al cierre de 2025 y para el cierre de 2024 como gasto de 255.81 millones. Las principales variaciones se deben a: i) disminución en los ingresos ya que en diciembre 2024 se realizó la revaluación en el calculo de intereses de un certificado bursátil, ii) incremento en la cancelación de provisiones y iii) incremento en otros ingresos.

En este rubro se observa un efecto neto acumulado de \$255.81 millones como gasto al cierre de 2024 y para el cierre de 2023 como ingreso de \$8.74 millones. Las principales variaciones se deben a: i) incremento de otros ingresos debido principalmente a un mayor volumen de depuraciones de saldos a favor en comparación con el año anterior, ii) incremento en los ingresos por valuación de los certificados bursátiles. Y bien al incremento en los castigos no deducibles.

Otros ingresos y gastos financieros

Los otros ingresos y gastos financieros se encuentran integrados por las fluctuaciones en tipo de cambio, por los intereses obtenidos en las inversiones diarias y los ingresos o gastos generados por ineffectividad reportada en la valuación de instrumentos financieros derivados de cobertura.

Al cierre del 2025 y 2024 los otros resultados financieros netos fueron de \$40.52 y \$5.64 millones como ingreso, respectivamente. Variación generada principalmente a la disminución de \$4.11 millones en los gastos por fluctuación cambiaria y bien al incremento en los ingresos de intereses por las inversiones de \$30.77 millones.

Al cierre del 2024 y 2023 los otros resultados financieros netos fueron de \$5.64 y \$29.21 millones como ingreso, respectivamente. Variación generada principalmente al incremento de \$5.08 millones en los gastos por fluctuación cambiaria y bien a la disminución en los ingresos de intereses por las inversiones de \$18.48 millones.

Utilidad antes de impuestos

Al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 como resultado de las actividades anteriormente mencionadas se obtuvo una utilidad antes de impuestos de \$3,315.89; \$2,728.91 y \$2,712.74 millones; equivalente al 22.04%, 20.14% y 25.74% de los ingresos totales, respectivamente.

Impuestos a la utilidad

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía registró obligaciones por concepto de Impuesto sobre la Renta (ISR) por un total de \$254.04 millones, mientras que para el mismo periodo de 2024 presentó un ISR por un total de \$1,700.15 y \$772.04 millones en 2023. Dentro del efecto antes mencionado, se registró en 2025 un ingreso por concepto de ISR diferido por un monto de \$1,286.23 millones como ingreso (\$708.76 millones como gasto en el mismo periodo de 2024 y \$139.40 millones como ingreso en 2023).

La variación en los impuestos se debe principalmente a: i) al aumento en el impuesto causado debido a un incremento en los ingresos facturados por rentas, en comparación con el año anterior, así como también a un aumento en la determinación de la utilidad por venta de activo fijo y ii) un incremento en el ISR de años anteriores (como ingreso) determinado con motivo de la presentación de la declaración anual de ISR en el mes de marzo 2025 donde el ISR causado fue menor que en 2024 debido al incremento en el monto de las deducciones fiscales.

La variación en el Impuesto sobre la Renta de 2024 en comparación con 2023, se debe a que durante el periodo de diciembre 2024 se tuvo un incremento en la utilidad de la empresa derivado de un aumento en los ingresos, así como de las deducciones contables no fiscales respecto de 2023.

Resultado neto

Al 31 de diciembre de 2025 la utilidad neta equivale a un monto de \$3,569.93 millones, la cual representa un 23.73% de los ingresos totales de la Compañía, en tanto que para el mismo periodo del año 2024 el resultado neto fue de \$1,028.76 millones equivalente al 7.59% de los ingresos totales. Al 31 de diciembre de 2023 la utilidad neta equivale a un monto de \$1,990.70 millones, la cual representa un 18.89 % de los ingresos totales de la Compañía.

Situación financiera, liquidez y recursos de capital:

Fuentes de liquidez y financiamiento

Las principales fuentes de financiamiento de la Compañía son: el financiamiento bursátil, a través del mercado de deuda local; las líneas de crédito contratadas con bancos comerciales, así como préstamos diarios, a corto y a largo plazo contratados con diversas instituciones financieras.

a) Préstamos bancarios

Por los créditos bancarios no existen activos de la Compañía en garantía. Los créditos bancarios son contratados con diversas instituciones financieras mexicanas (previa autorización de VWFS Overseas AG).

Al 31 de diciembre de 2025 se pagaron intereses a una tasa promedio anual de 9.05% en préstamos con plazo de un día y de 9.95% en los préstamos con tasa variable de mayor plazo a un día. En 2024 fue de 10.38% en préstamos con plazo de un día y de 11.69% en los préstamos con tasa variable de mayor plazo a un día y en 2023 fue de 11.93% en préstamos con plazo de un día y de 11.69% en los préstamos con tasa variable de mayor plazo a un día.

Los préstamos bancarios no están garantizados por ningún colateral.

b) Pasivos bursátiles

La Compañía como parte de su estrategia de refinanciamiento tiene créditos bursátiles, por los cuales la Compañía paga una tasa variable (TIE + spread), de acuerdo con cada emisión.

Concepto	2025	2024	2023
Papel Comercial	\$ 7,591.04	\$ 8,413.33	\$ 8,514.55
Certificados bursátiles CP	1,533.53	3,149.51	4,049.36
Certificados bursátiles LP	8,093.08	6,514.83	3,052.04
Total	\$ 17,217.65	\$ 18,077.67	\$ 15,615.95

*Cifras en millones de pesos

Endeudamiento, estacionalidad de requerimientos de liquidez y perfil de deuda contratada.

Al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, la Compañía contaba con los siguientes pasivos de acuerdo con su exigibilidad:

PASIVO

PASIVO A LARGO PLAZO:

Certificados bursátiles	8,093.08	6,514.83	3,052.04
Créditos bancarios	16,656.30	13,819.93	6,500.00
Otros pasivos	-	-	-
Impuesto a la utilidad diferido	-	915.27	206.64
	24,749.38	21,250.03	9,758.68

PASIVO A CORTO PLAZO:

Proveedores y concesionarios	1,408.86	1,364.74	1,533.08
Partes relacionadas	508.91	671.56	630.16
Cuentas por pagar y gastos acumulados	2,854.12	3,098.38	3,992.16
Provisiones	522.91	358.80	251.31
Otros pasivos	1,174.07	1,159.04	801.33
Papel comercial	7,591.04	8,413.33	8,514.55
Créditos bancarios	19,142.37	18,768.15	15,263.02
Certificados bursátiles	1,533.53	3,149.51	4,029.36

TOTAL PASIVO

59,485.19	58,233.54	44,793.65

*Cifras en millones de pesos

Políticas de Tesorería

Dentro de los principales objetivos del área de Tesorería de VW Leasing, se encuentran el garantizar la liquidez y buscar fuentes de financiamiento que permitan mantener la correspondencia de vencimientos, así como el administrar correctamente los costos financieros (principalmente intereses) de la Compañía, atendiendo principalmente al refinanciamiento congruente de préstamos a corto y a largo plazo.

El manejo del dinero y las operaciones financieras se realizan bajo estrictos lineamientos y condiciones establecidas y aprobadas por la dirección, que incluyen entre otras, la separación de funciones y tareas que se citan a continuación:

Tesorería Front Office:

- *Asegurar liquidez* - Cerciorarse que la Compañía cuente con fuentes de fondeo suficientes para cubrir sus necesidades de capital de trabajo de corto plazo;
- *Inversión y crecimiento de fondos* – Busca invertir los excedentes de efectivo a efecto de producir los mayores rendimientos posibles respetando los lineamientos de riesgo establecidos por la Compañía, invirtiendo en valores de alta calidad y bajo riesgo, en el entendido que la inversión de recursos en ningún caso puede tener fines especulativos;
- *Crecimiento de capital de largo y mediano plazo* – Busca que los rendimientos, los pagos de intereses y comisiones, promuevan el sano crecimiento del capital de la Emisora en el largo y mediano plazo; y
- *Medidas especiales de financiamiento* – Se buscan fuentes alternativas de fondeo que permitan disminuir el costo, diversificar riesgos (tanto de contraparte como de perfil de tasa de interés).

Tesorería Back Office:

- *Manejo de los sistemas de Tesorería* – Contar con una adecuada administración de los fondos de la Compañía, por medio de sistemas de banca electrónica, sistema de gestión de efectivo, entre otras herramientas;
- *Administración y manejo de operaciones de mercado de dinero* – Documentar y registrar de manera estandarizada las operaciones que realiza la Compañía, considerando en todo momento los lineamientos normativos establecidos localmente y por la casa matriz;
- *Transferencias de pagos* – Realiza los traspasos de fondos requeridos entre cuentas propias y de terceros; y
- *Control de condiciones de operaciones* – La tesorería confirma las características de las operaciones pactadas y valida que hayan sido concertadas bajo condiciones de mercado.

Control Interno:

Compliance (Contraloría Normativa) y Sistema de Control Interno

La Emisora cuenta como segunda línea de defensa la conformada por el área de Compliance (Contraloría Normativa) y el Sistema de Control Interno, quienes son responsables del monitoreo con respecto a la efectividad de la detección temprana y la gestión de riesgos dentro de la primera línea de defensa o área de negocio.

Es importante para VW Leasing, la implementación de mecanismos para la identificación, prevención, detección y mitigación de los riesgos, así como para el cumplimiento de todas las disposiciones legales, convencionales, estándares y Lineamientos a que está sujeta VW Leasing.

A este respecto, la Dirección y el Consejo de Administración establecen los requisitos y condiciones del marco de trabajo, así como los objetivos y lineamientos como base para asegurar la adecuada operación de los procesos de la Emisora.

Compliance, como órgano intermedio, apoya al Consejo de Administración en el análisis de los mecanismos y controles implementados por el Director General para la identificación, administración, control, mitigación y revelación de los riesgos a que está sujeta VW Leasing, incluyendo diversos medios, entre ellos, el uso e implementación de Planes o Programas de Cumplimiento.

Se han definido los siguientes requisitos como base para asegurar la adecuada operación de los procesos de la Emisora:

- Compromiso de la Dirección; integridad y valores éticos, estructura organizacional, recursos humanos, manuales de la organización y procedimientos.
- Contexto estratégico; identificación, análisis, valoración y administración del riesgo.
- Implementar y actualizar las actividades de control con la revisión de indicadores de desempeño.
- Informar y comunicar de forma oportuna y clara cambios o desviaciones para ejecutar actividades de mitigación.
- Supervisar y mejorar continuamente el control interno institucional.
- La promoción de una cultura de integridad y ética empresarial, de acuerdo con el Código de Conducta y Ética, que considera, entre otros aspectos, la prevención y en su caso, la gestión de Conflictos de Interés.
- El cumplimiento de todas las disposiciones legales y convencionales (entendiéndose como tales a cualesquier estándar y Lineamiento) a los que está sujeta VW Leasing.

Conforme a las políticas del Grupo VW y las políticas internas de VW Leasing se desarrollan permanentemente las funciones de Compliance y Control Interno que consisten, en el desempeño continuo de las actividades relacionadas con el diseño, establecimiento y actualización de medidas y controles que:

- I. Propician el cumplimiento de la normatividad interna y externa aplicable a la Emisora en la realización de las operaciones.

II. Permiten que la concertación, documentación, registro y liquidación diaria de operaciones, se realicen conforme a las políticas y procedimientos establecidos en los manuales de la Compañía y en apego a las disposiciones legales aplicables.

III. Propician el correcto funcionamiento de la Infraestructura Tecnológica conforme a las medidas de seguridad que determina la regulación aplicable, así como la elaboración de información completa, correcta, precisa, íntegra, confiable y oportuna, incluyendo aquella que deba proporcionarse a las autoridades competentes, y que coadyuve a la adecuada toma de decisiones.

IV. Tengan como finalidad el verificar que los procesos de conciliación entre los sistemas de operación y contables sean adecuados.

V. Propicien que los mecanismos de operación sean acordes con las estrategias y fines de la Compañía, que permitan prever, identificar, administrar, dar seguimiento y evaluar los riesgos que puedan derivarse del desarrollo del objeto social, con el propósito de minimizar las pérdidas en que éste pueda incurrir.

VI. Delimitan las diferentes funciones y responsabilidades entre los órganos sociales, unidades administrativas y empleados, a fin de procurar eficiencia y eficacia en la realización de sus actividades.

Lo anterior, en el entendido de que cada área de negocio o colaborador es responsable de dar cumplimiento a los mecanismos de control que se establezcan, con el propósito de que la operación, los procesos y programas se realicen correctamente y se ejecuten de manera efectiva. Por lo que, el adecuado seguimiento por parte de Compliance consiste en un reporte de los resultados de las revisiones de forma trimestral al Consejo de Administración, al responsable del área de Auditoría Interna y al Director General, e informar a la unidad de Administración Integral de Riesgos, con el fin de poder mejorar los niveles de control.

Código de Conducta y Ética

Directivos, Consejo de Administración y colaboradores cuentan con el compromiso y esfuerzo diario por cumplir cada uno de los lineamientos establecidos en el Código de Conducta y Ética. Es importante que cada colaborador se comprometa a aplicar y promover el comportamiento ético dentro de la misma. Para esto, es importante resaltar la importancia de conocer a fondo cada uno de los principios básicos y temas esenciales del lineamiento ético que rige las actividades diarias en la organización.

De igual forma, es importante cada una de las partes involucradas en la operación conozcan y apliquen estos principios en sus actividades; ya que todos tienen el compromiso de asegurar el cumplimiento y demostrar con sus acciones el deber que tienen con estos principios.

Por lo tanto, es responsabilidad de todos los que forman parte de VW Leasing, conducirse de manera ética e íntegra. Por lo que cada colaborador es agente promotor de esta forma de actuar y a seguir impulsando los valores corporativos a través de sus funciones diarias, reconociendo que:

- Somos personas comprometidas;
- Somos colegas de confianza;
- Somos socios responsables; y

- Somos buenos ciudadanos corporativos.

Con la aplicación del Código de Conducta y Ética se fortalece la confianza del público y protege al Grupo Volkswagen, a sus colaboradores y a su entorno, si se conducen con integridad y honestidad. Eso incluye estar familiarizado con las regulaciones legales aplicables y las reglas internas, y cumplir con ellas. El Código de Conducta y Ética es la base de todas las acciones y decisiones de VW Leasing.

Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas:

Estimación de las cuentas por cobrar

Los riesgos relacionados con la falta de pago a los que están expuestas las operaciones de la Compañía se registran íntegramente, a través de ajustes en su valor de conformidad con la NIIF 9. Tratándose de los riesgos crediticios relacionados con las cuentas por cobrar a clientes (retail, concesionarios y arrendamientos), su valor se ajusta en la medida de las pérdidas esperadas, aplicando los modelos definidos por el Grupo Volkswagen que se encuentran alineados con lo establecido en la NIIF 9.

La Compañía considera la probabilidad de incumplimiento tras el reconocimiento inicial del activo y si se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito cuando se verifican ciertas circunstancias como: retrasos en los pagos durante cierto periodo de tiempo, el inicio de procedimientos relacionados con la gestión de cobranza (pre-legal y legal), insolvencia inminente o endeudamiento excesivo, la presentación de una demanda voluntaria para obtener una declaración de insolvencia, el iniciar algún procedimiento de insolvencia o de reestructuración.

Con relación al producto que da origen a la cuenta por cobrar se selecciona la metodología a utilizar como se muestra a continuación:

- Enfoque general

Se aplica para los productos de financiamiento y las líneas de crédito de concesionarios, consiste en la segmentación de los clientes en tres etapas que se definen como sigue:

La etapa 1 consiste en activos financieros que se están reconociendo por primera vez o que no han mostrado ningún aumento significativo en la probabilidad de incumplimiento desde el reconocimiento inicial. En esta etapa, el modelo requiere el cálculo de una pérdida esperada de crédito para los próximos doce meses. La etapa 2 consiste en activos financieros para los cuales la probabilidad de incumplimiento ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial.

Los activos financieros que demuestran un deterioro significativo se asignan a la etapa 3. En las etapas 2 y 3, se calcula una pérdida esperada para la totalidad del vencimiento restante del activo. La etapa 3 está definida una vez que sucede un evento de incumplimiento de 90 días.

El modelo utilizado en la determinación de las estimaciones con relación a la etapa en la que se encuentra el contrato considera factores como la pérdida esperada, el promedio de la cuenta por cobrar, el valor de la tasa de interés efectiva, la probabilidad de incumplimiento (12 meses o de la vida del contrato), la severidad de la pérdida y la corrección de ingresos por intereses acumulados.

Dependiendo de la fase de riesgo en la que se encuentre el contrato de crédito o arrendamiento, se calculará una pérdida esperada a 12 meses (etapa 1) o a toda la vida del contrato (etapa 2 y 3).

En lo que respecta a la estimación por riesgos crediticios de las cuentas por cobrar de “Retail”, el área de Administración de Riesgos mensualmente analiza el portafolio por tipo de cliente (persona física, persona moral o corporate non dealer), por producto (financiamiento y arrendamiento) y por comportamiento (calificaciones 1-15 ó default), con la finalidad de realizar el cálculo de dicha estimación.

Por otro lado, la estimación para reservas crediticias correspondiente al portafolio de Wholesale sigue la misma lógica por etapas (1, 2 y 3) y es calculada mensualmente para cada uno de los concesionarios de las marcas del Grupo Volkswagen (VW).

La única diferencia se presenta en el cálculo del Loss Given Default (LGD) que está basado en la valuación de las garantías presentadas por el concesionario entre la cuenta por cobrar.

La probabilidad de incumplimiento va en función de la calificación crediticia del concesionario.

Esta calificación se asigna conforme al modelo de rating class (RC) vigente en VW Leasing. Se cuenta con 18 posibles calificaciones, donde las primeras 15 se consideran calificaciones de un portafolio sano y las últimas 3 para el portafolio en incumplimiento.

Rating Class	Probabilidad de incumplimiento
1+ a 1-	0.03% - 0.07%
2+ a 2-	0.12% - 0.19%
3+ a 3-	0.29% – 0.45%
4+ a 4-	0.70% - 1.10%
5+ a 5-	1.71% - 2.68%
6+ a 6-	4.19% - 6.54%
7 al 9	10.23% - 45.00%
10 al 12	100.00%

- Enfoque simplificado

La provisión para los riesgos de crédito relacionados con las cuentas por cobrar intercompañías, inversiones a corto plazo y las cuentas por cobrar de arrendamientos operativos y financieros contabilizadas se determina de manera uniforme utilizando el enfoque simplificado. En el enfoque simplificado, una pérdida esperada se calcula sobre la totalidad del vencimiento restante del activo.

Los valores individuales de las cuentas por cobrar no significativas (tales como las cuentas por cobrar relacionadas con los créditos a clientes) se ajustan en forma generalizada, lo cual significa que el importe de la provisión se calcula de conformidad con un procedimiento generalizado al momento de reconocer la pérdida. Las cuentas por cobrar no significativas y las cuentas por cobrar individuales significativas que no muestran indicios de deterioro, se combinan en carteras homogéneas con base en la similitud de sus características de riesgo crediticio y se clasifican de acuerdo con el tipo de riesgo. En caso de incertidumbre en cuanto a la posibilidad de que ciertas cuentas por cobrar específicas generen pérdidas, el alcance de la pérdida por deterioro se determina con base en las probabilidades históricas promedio de pérdidas de la cartera respectiva. Las estimaciones se someten a pruebas periódicas para verificar su idoneidad.

El modelo utilizado en la determinación de las estimaciones considera factores como la pérdida esperada de la vida del contrato, el promedio de la cuenta por cobrar, el valor de la tasa de interés efectiva, la probabilidad de incumplimiento de la vida del contrato y la corrección de ingresos por intereses acumulados.

Para las cuentas por cobrar de partes relacionadas se utiliza un método llamado "Impairment Loss Coverage Ratio" el cual está basado en una matriz de reservas que utiliza los factores como la pérdida esperada, la cuenta por cobrar, el valor de la tasa de interés efectiva y el "Impairment Loss Coverage Ratio".

Venta de cartera

De acuerdo con el análisis realizado por el área de Cobranza Legal de forma semestral se evalúa la calidad crediticia de la cuenta por cobrar a terceros (Retail) y el impacto financiero que se tiene por su administración y la gestión de cobranza, lo anterior con la finalidad de definir los contratos que serán vendidos a un tercero, con el objetivo de mantener y mejorar la calidad crediticia de las cuentas por cobrar. Una vez que Cobranza Legal define los contratos a ser vendidos, el área de Administración de Riesgos evalúa y define el monto estimado por contrato a la fecha de la venta de cartera, para que Contabilidad realice los movimientos correspondientes a la aplicación de la estimación preventiva para riesgos crediticios por el monto estimado y el importe no estimado es registrado en el estado de resultados como una pérdida por venta de cartera, dentro del rubro de "otros ingresos y gastos".

Durante 2025 y 2024 no se realizó ninguna venta de cartera.

Durante 2023, se llevó a cabo una venta de cartera en la cual se vendieron 901 contratos que correspondían a 798 clientes de los cuales se aplicó a la estimación un importe de \$278.96 y bien se registró en el estado de resultados \$30.62 por aquel importe que no se encontraba estimado.

A continuación, se muestra el desarrollo de estimaciones al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023:

2025					
	Saldo inicial	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo final
Financiamiento	\$ 2,490.70	\$ 1,230.34	(\$ 659.46)	(\$ 115.91)	\$ 2,945.67
Arrendamiento	1,082.82	443.01	(297.96)	(210.47)	1,017.40
Concesionarios	1,214.35	28.99	(69.59)	(0.36)	1,173.39
Total	\$ 4,787.87	\$ 1,702.34	(\$ 1,027.01)	(\$ 326.74)	\$ 5,136.46

*Cifras en millones de pesos

2024					
	Saldo inicial	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo final
Financiamiento	\$ 2,179.64	\$ 1,186.29	(\$ 731.69)	(\$ 143.54)	\$ 2,490.70
Arrendamiento	1,061.05	526.48	(373.60)	(131.11)	1,082.82
Concesionarios	1,136.53	152.83	(75.01)	-	1,214.35
Total	\$ 4,377.22	\$ 1,865.60	(\$ 1,180.30)	(\$ 274.65)	\$ 4,787.87

*Cifras en millones de pesos.

2023					
	Saldo inicial	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo final
Financiamiento	\$ 2,143.89	\$ 730.77	(\$ 558.63)	(\$ 136.39)	\$ 2,179.64
Arrendamiento	1,108.99	85.63	(133.57)	-	1,061.05
Concesionarios	796.98	339.55	-	-	1,136.53
Total	\$ 4,049.86	\$ 1,155.95	(\$ 692.20)	(\$ 136.39)	\$ 4,377.22

*Cifras en millones de pesos

Provisiones

Las provisiones registradas en 2025, 2024 y 2023 por la Compañía muestran el siguiente desarrollo:

2025					
Provisión	Saldo inicial	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo final
Tenencias	\$ 37.36	1.36	(\$ 5.85)	\$ -	\$ 32.88
Foto infracción	66.95	24.07	-	-	91.02
Riesgos por demandas	243.64	214.90	(0.48)	(70.69)	387.36
Prestaciones al personal	7.62	16.19	(11.28)	(4.91)	7.62
Beneficios a empleados	3.23	1.17	(0.37)	-	4.03
Total	\$ 358.80	\$ 257.69	(\$ 17.98)	(\$ 75.60)	\$ 522.91

*Cifras en millones de pesos

2024					
Provisión	Saldo inicial	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo final
Tenencias	\$ 43.16	1.87	(\$ 7.67)	\$ -	\$ 37.36
Foto infracción	58.10	8.85	-	-	66.95
Riesgos por demandas	139.39	107.91	(1.41)	(2.25)	243.64
Prestaciones al personal	7.69	16.01	(12.31)	(3.77)	7.62
Beneficios a empleados	2.96	1.04	(0.36)	(0.41)	3.23
Total	\$ 251.30	\$ 135.68	(\$ 21.75)	(\$ 6.43)	\$ 358.80

*Cifras en millones de pesos

2023					
Provisión	Saldo inicial	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo final
Tenencias	\$ 47.46	7.88	(\$ 12.18)	-	\$ 43.16
Foto infracción	49.21	8.89	-	-	58.10
Riesgos por demandas	143.92	5.75	(0.39)	(9.89)	139.39
Prestaciones al personal	11.13	15.42	(15.45)	(3.41)	7.69
Beneficios a empleados	2.45	0.61	-	(0.10)	2.96
Total	\$ 254.17	\$ 38.55	(\$ 28.02)	(\$ 13.40)	\$ 251.30

*Cifras en millones de pesos

[427000-N] Administración

Audidores externos de la administración:

Los estados financieros de la Emisora por los periodos concluidos el 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023 fueron objeto de auditoría realizada por Mancera, S.C., Integrante de Ernst & Young Global Limited, auditor independiente a la Emisora.

Como resultado de la realización de las auditorías antes mencionadas, los auditores externos de la Emisora no han emitido opinión con salvedad u opinión negativa, ni se han abstenido de emitir opinión con relación a los estados financieros de la misma.

La selección de los auditores externos de la Compañía (así como el de otras subsidiarias directas e indirectas del Grupo VW) la realiza el Consejo de Administración de VW AG y la decisión es ratificada por los Consejos de Administración del garante (VWFS Overseas AG) y de la Compañía. Dentro del proceso de selección de auditores, VW AG toma en consideración la experiencia del auditor externo en industrias automotrices y financieras, su reputación, los estándares de ética y profesionalismo del mismo.

Además de los servicios relativos a la auditoría de sus estados financieros la Emisora no recibe servicios adicionales de sus auditores externos que pudieran comprometer su independencia.

Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés:

La Compañía es una subsidiaria indirecta de VW AG. El Grupo VW directa o indirectamente, a través de su subsidiaria VW de México, produce o importa todos los automóviles de las marcas del Grupo VW que son vendidos en México. Aún y cuando VWFS Overseas AG considera que VW AG en ningún momento ha comprometido los resultados de sus subsidiarias financieras (incluyendo a la Compañía) en beneficio de su negocio automotor, VW Leasing no puede asegurar que en un futuro sus resultados no se vean afectados por una decisión de negocios en dicho sentido tomada por VW AG.

Las operaciones de financiamiento al mayoreo de la Compañía se realizan principalmente con distribuidores elegibles, quienes distribuyen los autos y camiones de las marcas del Grupo VW en México. Según se menciona a lo largo del presente Reporte, la Compañía otorga financiamiento a los distribuidores elegibles para la adquisición de inventarios de unidades y refacciones a VW de México. Dichos financiamientos contemplan ciertos periodos de gracia para el pago del principal (ajustado básicamente para permitir la venta de las unidades y refacciones financiadas), VW Leasing considera que dichos financiamientos son otorgados en términos de mercado y conforme a la práctica de la industria en la que opera. Igualmente, la Compañía no sacrifica su utilidad para fomentar la venta de automóviles de las marcas del Grupo VW.

Actualmente VW Leasing recibe servicios especializados de administración de VW Servicios, quien es subsidiaria indirecta de la garante. Dichos servicios se encuentran al amparo de un contrato de prestación de servicios celebrado entre ambas partes. Los servicios prestados son todos los especializados relativos a asesoría contable, legal y financiera.

Todas las operaciones con partes relacionadas se efectúan de acuerdo con los precios o montos de contraprestación que hubieran pactado partes independientes en operaciones comparables.

VW Leasing mantiene líneas de crédito revolventes y no revolventes, entre otros, con empresas del Grupo VW.

VW Leasing realiza las siguientes operaciones con VW de México (parte relacionada):

- Ingresos derivados de operaciones de factoraje. En esta operación VW de México le vende las cuentas por cobrar de los vehículos facturados a los concesionarios a VW Leasing cubriendo los intereses durante el periodo de gracia pactado.
- Gastos por intereses plan piso clásico. El financiamiento de plan piso es un crédito dirigido a concesionarios para que cuenten con la liquidez suficiente para adquirir inventario. El concesionario realiza la compra de autos directamente a VW de México, quien otorga un plazo de 60 días para realizar el pago. Si el concesionario no puede cubrir dicha obligación, se acerca a VW Leasing para solicitar un crédito. VW Leasing pagará a VW de México las obligaciones que el concesionario adquirió y le otorgará a éste último un plan para hacer el pago del inventario.
- Promociones de mantenimientos y garantías extendidas.
- Ingresos obtenidos por la renta de oficinas administrativas y por los servicios administrativos derivados de éstos.
- Ingresos obtenidos por la prestación de servicios administrativos en los cuales se incluye: vigilancia, teléfono, internet, luz, etc.
- Ingresos relacionados con el estímulo recibido por las ventas de autos de las marcas del Grupo Volkswagen en México y la cobranza a los concesionarios. De la misma forma VWM, con el fin de apoyar la venta de diversos modelos de las marcas del Grupo VW, define por modelo, versión y tiempo definido una subvención que es pagada a VW Leasing por cada contrato colocado (crédito o arrendamiento). VW Leasing reconoce el ingreso por subvenciones de forma diferida de acuerdo con la vida del contrato colocado.
- Ingresos por arrendamiento de automóviles, los cuales son comprados a VW de México.

A su vez VW Leasing realiza pagos por los servicios tecnológicos a Volkswagen Financial Services AG, Volkswagen AG y Volkswagen Renting – Unipessoal LDA.

Con Audi México, S. A. de C. V.; Audi Regional Office, S. A. de C. V.; Scania Comercial, S. A. de C. V.; Ducati Motors de México, S de R.L. de C.V.; MAN Truck & Bus México, S.A. de C.V.; Audi Tooling Barcelona, S.L.; operaciones de arrendamiento de automóviles.

Durante los ejercicios 2023 le otorgó a Volkswagen Insurance Brokers Agente de Seguros y Fianzas S. A. de C. V. un préstamo, del cual se generaron intereses.

A continuación, se muestran los saldos intercompañías al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023.

Cuentas por cobrar	2025	2024	2023
Volkswagen de México, S. A. de C. V.	\$ 272.19	\$ 318.66	\$ 153.40
MAN Truck & Bus México, S.A. de C.V.	2.1	11.86	0.52
Ducati Motors de México, S de R.L. de C.V.	1.52	2.46	0.77
Audi México, S.A. de C.V.	1.28	16.36	1.46
Volkswagen Financial Services Ireland	-	-	2.09
Estimación de cuentas incobrables	(3.02)	(3.55)	(1.34)
Total	\$ 274.07	\$ 345.78	\$ 156.89

*Cifras en millones de pesos

Cuentas por pagar	2025	2024	2023
Volkswagen de México, S. A. de C. V.	\$ 495.10	\$ 669.89	\$ 605.96
Volkswagen Financial Services Overseas AG	13.05	0.06	-
Volkswagen Bank GmbH	0.52	-	0.12
Audi México, S. A. de C. V.	0.10	0.21	0.28
Volkswagen Group of America, Inc.	0.09	-	-
MAN Truck & Bus México, S. A. de C. V.	0.06	1.32	10.29
Audi Regional Office, S. A. de C. V.	-	0.08	0.10
Ducmotocicletas, S. de R.L. de C.V.	-	-	2.50
Scania Comercial, S. A. de C. V.	-	-	1.81
Volkswagen Participacoes LTDA	-	-	1.88
Volkswagen Renting S.A.	-	-	2.74
Volkswagen Servicios, S.A. de C.V.	-	-	4.48
Total	\$ 508.92	\$ 671.56	\$ 630.16

*Cifras en millones de pesos

A continuación, se muestran los saldos intercompañías al 31 de marzo de 2026:

Cuentas por cobrar	1T 2026
Volkswagen de México, S. A. de C. V.	\$281.51
MAN Truck & Bus México, S.A. de C.V.	2.10
Ducati Motors de México, S de R.L. de C.V.	0.94
Audi México, S.A. de C.V.	0.42
Volkswagen Group Services Mexico, S.A. de C.V.	0.01
Estimación de cuentas incobrables	(3.63)
Total	\$281.35

*Cifras en millones de pesos

Cuentas por pagar	1T 2026
Volkswagen de México, S. A. de C. V.	(\$940.02)
Ducati Motors de México, S de R.L. de C.V.	(12.94)
Volkswagen Software Asset Management Gmbh	(5.54)
Volkswagen Bank GmbH, Braunschweig	(0.51)
Audi México, S.A. de C.V.	(0.10)
Volkswagen Group of America, Inc., Herndon	(0.09)
Volkswagen Financial Services Overseas AG	(0.06)
Total	(\$959.26)

*Cifras en millones de pesos

Las operaciones con partes relacionadas se encuentran descritas en la Nota 8 de los estados financieros dictaminados al 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, los cuales están en los Anexos del presente Reporte.

Administradores y accionistas:

Administración

La administración de las operaciones diarias de la Emisora está a cargo de dos Directores Ejecutivos, con niveles de autorización y facultades de acuerdo con su campo de acción.

El Consejo de Administración de la Emisora actualmente está integrado por 5 (cinco) consejeros propietarios.

Conforme a los estatutos sociales de la Emisora, su Consejo de Administración cuenta con facultades amplias para realizar actos de dominio y actos de administración. El Consejo de Administración también tiene poder para pleitos y

cobranzas y facultades amplias para suscribir, otorgar y endosar títulos de crédito. Además de que puede nombrar al Director o Gerente General y al Subdirector o Subgerente General de la Emisora, así como a cualesquiera otros funcionarios, delegados o comités que considere necesarios.

Los miembros del Consejo de Administración de la Compañía durarán en funciones un año a partir de la fecha de celebración de la Asamblea en que se resuelva su nombramiento y no cesarán en el desempeño de sus funciones mientras no tomen posesión de sus cargos quienes hayan de sustituirlos. El secretario de la Sociedad, será electo por la Asamblea de Accionistas.

El 30 de abril de 2025 se llevó a cabo la asamblea general ordinaria anual de accionista en la que se aprobaron los siguientes puntos:

- Nombramiento de la Sra. Mariana Pamplona Paschoal como Managing Director [Back Office] CEO [con efectos a partir del 1 de mayo de 2025].

Ratificación del Consejo de Administración, en los términos siguientes:

Miembro	Cargo
Sr. Kai Guenther Vogler	Presidente
Sr. Ernst Jan van Eijkelenburg	Miembro del consejo
Sr. Anthony George Bandmann	Miembro del consejo
Sr. Jan Ebert	Miembro del consejo
Sr. Jan Eike Witt	Miembro del consejo

Comisario propietario

C.P.C Francisco Javier Mariscal Magdaleno

A continuación, se presenta una breve biografía de cada uno de los miembros propietarios del Consejo de Administración de la Emisora.

Kai Guenther Vogler. Con diplomado en informática empresarial por la Universidad de Essen y Dublín, posee una amplia experiencia internacional y conocimientos en nuevos modelos de negocio y distribución. Con años de experiencia en el Grupo Volkswagen en Alemania y Noruega, concretamente: Volkswagen Financial Services AG, Volkswagen Moller Bilfinans AS y Porsche Financial Services. Ocupa un cargo directivo en Volkswagen Financial Services AG.

Ernst Jan van Eijkelenburg. Licenciado en Economía. De vendedor a Director de Cuentas, Director Comercial, Director de Ventas, Director Gerente, Vicepresidente Senior hasta ahora Miembro del Consejo de Administración.

Anthony George Bandmann. Estudió Administración de Negocios en la Universidad Saarland en Saarbrücken. En sus comienzos profesionales laboró para Mercedes Benz, Chrysler y en febrero de 2012 entró al grupo Volkswagen Financial Services como Director General de Volkswagen Bank, GmbH. Actualmente es miembro del Consejo de Administración de Volkswagen Leasing.

Jan Ebert. Ocupa cargos directivos en el grupo Volkswagen. Es miembro del Consejo de Administración de varias subsidiarias de Volkswagen a nivel internacional, el Sr. Ebert cuenta con una sólida trayectoria de más de 14 años dentro del Grupo Volkswagen.

Jan Witt. Se graduó en Ingeniería Industrial y obtuvo un posgrado en Gestión de Empresas Europeas en la Universidad de Bournemouth; inició su carrera profesional en 1995 en Daimler-Benz y trabajó en Alemania en diversos puestos de Ventas y Servicios durante más de diez años; en 2009, asumió el cargo de Vicepresidente de Posventa de Rusia en Mercedes-Benz Rusia; En 2012, se unió al Grupo Volkswagen y en 2013 se convirtió en Director del Grupo de Postventa en Volkswagen México; De 2015 a 2021, había sido Vicepresidente Senior de Gestión de Postventa en la sede de MAN Truck&Bus en Múnich; En julio de 2021 fue nombrado Director General de Volkswagen Group Rus con la responsabilidad de Ventas, Marketing y Postventa del Grupo.

Ninguno de los consejeros de la Emisora ni sus funcionarios principales tiene parentesco alguno.

Adicionalmente, ningún consejero o funcionario de la Compañía es accionista de la Emisora.

La Emisora no cuenta con algún tipo de Comité de Consejo de Administración, ni con órganos intermedios de administración. La Compañía cuenta con comités operativos que no se constituyen órganos intermedios de administración.

Principales funcionarios

La función principal de los Directores es dirigir y administrar las funciones estratégicas, financieras y operativas de VW Leasing, con base en el plan de negocios y de los lineamientos del Consejo de Administración y de su Casa Matriz Volkswagen Financial Services Overseas AG, cumpliendo en todo momento con las legislaciones vigentes aplicables con el fin de asegurar su rentabilidad, sustentabilidad y crecimiento a corto, mediano y largo plazo. Son responsables de dirigir los recursos asignados para la instrumentación de procesos y políticas de otorgamiento, operación, administración, control y recuperación de crédito “Retail” y “Wholesale” que aseguren el cumplimiento del marco normativo respectivo, así como los estándares requeridos por las autoridades nacionales y corporativas.

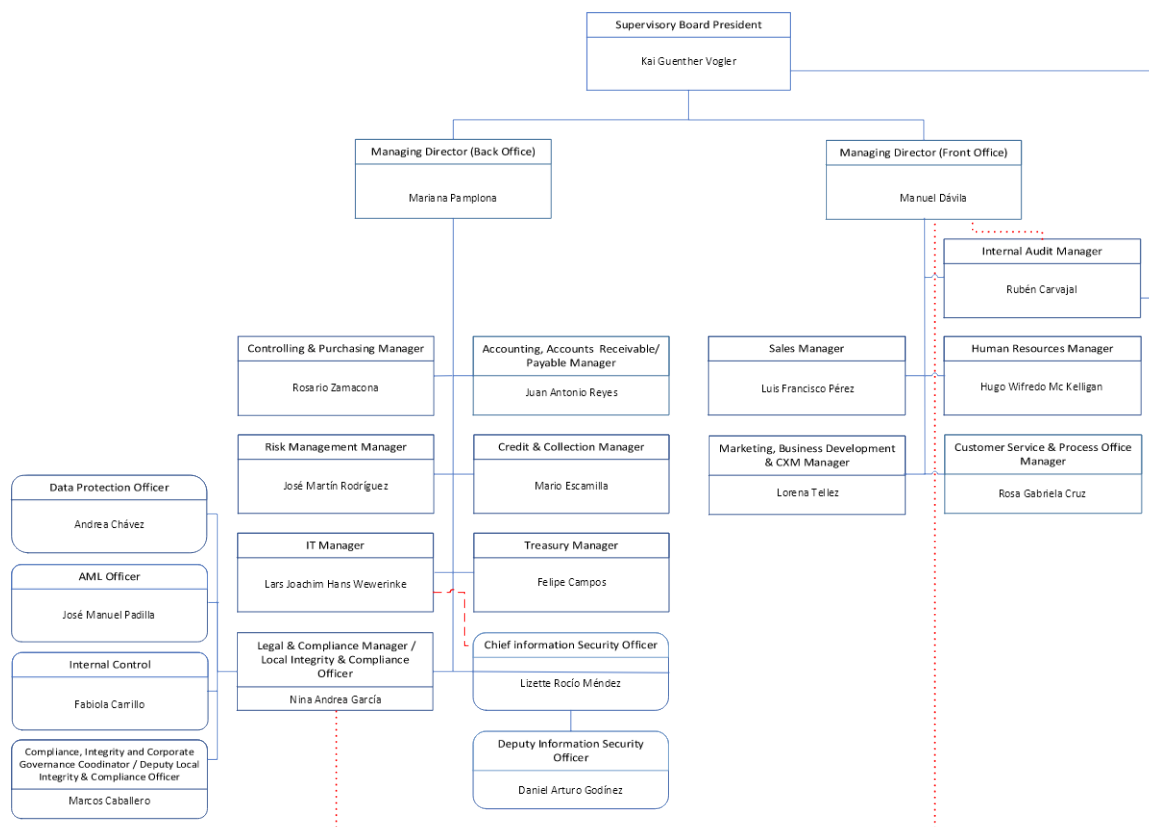
Para lograr estos objetivos la Managing Director (Back Office), Mariana Pamplona Paschoal, dirige las acciones de las siguientes áreas:

- *Controlling y Compras*
- *Administración del Riesgo*
- *Legal y Compliance*
- *Contabilidad, Cuentas por Cobrar/Pagar*
- *Crédito y Cobranza*
- *Tesorería*
- *Tecnologías de la información*

El Managing Director (Front Office), Manuel Dávila Rivas, dirige las acciones de las siguientes áreas:

- *Comercial*

- *Marketing, Business Development y CXM*
- *Recursos Humanos*
- *Servicio a Clientes y Oficina de Procesos*
- *Auditoría Interna*



Compensación de Consejeros y Funcionarios

Volkswagen Leasing cuenta con un sistema de remuneraciones que da el soporte necesario para llevar de forma controlada y eficiente, el otorgamiento de las compensaciones a sus colaboradores, mismo permite controlar y mitigar los riesgos de la Compañía derivados del otorgamiento de conceptos ordinarios, así como extraordinarios de dichas remuneraciones.

Este sistema de remuneraciones es aplicable para aquellos puestos de niveles establecidos por la Compañía, que reciben cualquier tipo de percepción, ya sea que estas se otorguen en efectivo o a través de otros mecanismos de compensación.

La remuneración de los principales funcionarios de Volkswagen Leasing se compone de partes fijas y partes variables. La parte fija garantiza una remuneración devengada mes a mes para cubrir el costo de vida, que le permita a cada uno de los colaboradores alinear sus intereses a los de la empresa. La parte variable que depende entre otros, del éxito financiero de la Compañía y representa un impacto positivo a largo plazo de los incentivos de desempeño (motivación) para el logro de las metas, garantizando la equidad de utilidades entre los colaboradores y la Compañía.

Adicionalmente a las prestaciones previstas por la legislación aplicable, los principales funcionarios reciben ciertas prestaciones entre las que se incluyen la posibilidad de participar en un fondo de ahorro, reciben vales de despensa y de ciertos otros comercios, subsidio para el pago de colegiaturas de sus hijos, en algunos casos, y, en el caso de funcionarios que son reubicados del extranjero, se les otorga como prestación el pago de la renta de una casa habitación, las colegiaturas de sus hijos, pago de gasolina, entre otros.

El total de compensación recibida por los principales funcionarios de Volkswagen Leasing durante el ejercicio 2025 fue de \$40.48 millones, esta cifra incluye sueldos, aguinaldo, prima de vacaciones, bono por desempeño y la participación de los trabajadores en las utilidades (PTU).

La Asamblea General de Accionistas determina anualmente el monto de la remuneración de los miembros del Consejo de Administración. Desde la fecha de constitución de Volkswagen Leasing hasta la fecha de este Reporte al designarse a los miembros del Consejo de Administración, los mismos han renunciado al derecho de recibir cualquier contraprestación.

Los consejeros que son ejecutivos de VW Leasing no reciben compensación alguna por su participación en el Consejo de Administración.

A la fecha de este Reporte no existen convenios o programas en beneficio sus consejeros o principales funcionarios o empleados que les permitan participar en el capital social de Volkswagen Leasing.

Al 31 de diciembre del 2025, Volkswagen Leasing no cuenta con directivos relevantes, por lo tanto, no se cuenta con un plan de pensiones para estos.

Accionistas

Al 31 de diciembre de 2025 los accionistas de la Emisora son:

- La Garante Volkswagen Financial Services Overseas AG (anteriormente Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft), residente en el extranjero con número de Identificación Fiscal 19/200/00876, con 522,474 acciones representativas de aproximadamente del 99.99% del capital social de la Emisora (VW Leasing).
- Volkswagen Finance Overseas B.V.residente en el extranjero con número de Identificación Fiscal 819743926, con 1 acción representativa de aproximadamente del 0.01% del capital social de la Emisora.

Al 31 de diciembre de 2024 los accionistas de la Emisora son:

- La Garante Volkswagen Financial Services Overseas AG (anteriormente Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft), residente en el extranjero con número de Identificación Fiscal 19/200/00876, con 522,474 acciones representativas de aproximadamente del 99.99% del capital social de la Emisora (VW Leasing).

- Volkswagen Finance Overseas HoldCo B.V. residente en el extranjero con número de Identificación Fiscal 865559314, con 1 acción representativa de aproximadamente del 0.01% del capital social de la Emisora.

Al 31 de diciembre de 2023 los accionistas de la Emisora eran:

- La Garante Volkswagen Financial Services Overseas AG, residente en el extranjero con número de Identificación Fiscal 19/200/00876, con 522,474 acciones representativas de aproximadamente del 99.99% del capital social de la Emisora (VW Leasing).
- Volkswagen Finance Overseas, B. V. residente en el extranjero con número de Identificación Fiscal 819743926, con 1 acción representativa de aproximadamente del 0.01% del capital social de la Emisora.

Las acciones representativas del capital social de la Emisora son acciones ordinarias y otorgan a sus titulares los mismos derechos.

El Garante es una subsidiaria de Volkswagen AG (VW AG) quien es dueña del 100% de su capital social y cuya sociedad ejerce el control sobre la misma.

A su vez, VW AG es una empresa pública cuyas acciones cotizan en la Bolsa de Valores de Frankfurt, además de las bolsas de valores de Londres, Luxemburgo y Zurich.

Consejeros de la empresa [Sinopsis]

Relacionados [Miembro]

VOGLER KAI GUENTHER				
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)		
Hombre		Propietario		
Participa en comités [Sinopsis]				
Auditoría		Prácticas Societarias		Evaluación y Compensación
No		No		No
Otros				
SI				
Designación [Sinopsis]				
Fecha de designación		Tipo de asamblea		
2024-01-07		ORDINARIA		
Periodo por el cual fueron electos	Cargo		Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
INDEFINIDO	PRESIDENTE DEL CONSEJO / MIEMBRO PROPIETARIO		NO	NO
Información adicional				
VAN EIJKELENBURG ERNST-JAN				
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)		
Hombre		Propietario		
Participa en comités [Sinopsis]				

Auditoría		Prácticas Societarias		Evaluación y Compensación	
No		No		No	
Otros					
NO					
Designación [Sinopsis]					
Fecha de designación		Tipo de asamblea			
2023-01-06		ORDINARIA ANUAL			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo		Tiempo laborando en la Emisora (años)		Participación accionaria (en %)
INDEFINIDO	MIEMBRO PROPIETARIO		NO		NO
Información adicional					

BANDMANN ANTHONY GEORGE			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias		Evaluación y Compensación
No	No	No	
Otros			
NO			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación		Tipo de asamblea	
2018-01-09		ORDINARIA	
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
INDEFINIDO	MIEMBRO PROPIETARIO	NO	NO
Información adicional			

EBERT JAN			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias		Evaluación y Compensación
No	No	No	
Otros			
SI			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación		Tipo de asamblea	
2020-01-07		ORDINARIA	
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
INDEFINIDO	MIEMBRO PROPIETARIO	NO	NO
Información adicional			

WITT JAN EIKE			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias		Evaluación y Compensación
No	No	No	
Otros			
NO			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación		Tipo de asamblea	
2023-01-03		ORDINARIA ANUAL	
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
INDEFINIDO	MIEMBRO PROPIETARIO	NO	NO
Información adicional			

Porcentaje total de hombres como directivos relevantes:

0

Porcentaje total de mujeres como directivos relevantes:	0
Porcentaje total de hombres como consejeros:	100
Porcentaje total de mujeres como consejeros:	0
Cuenta con programa o política de inclusión laboral:	Si

Descripción de la política o programa de inclusión laboral

La Emisora cuenta con una política de igualdad de oportunidades y respeto mutuo. La cual considera que debe de garantizar la igualdad de oportunidades y de trato, en ningún caso se autorizarán la discriminación de persona alguna motivada por origen étnico o nacional, el género, la edad, las discapacidades, la condición social, las condiciones de salud, la religión, las opiniones, las preferencias sexuales, el estado civil o cualquier otra que atente contra la dignidad humana y tenga por objeto anular o menoscabar los derechos y libertades de las personas o la convicción política, siempre que se basen en principios democráticos y en la tolerancia con respecto a las convicciones contrarias.

Como cuestión de principio, los colaboradores son elegidos, contratados y apoyados con base a sus competencias y habilidades. A cada uno de los colaboradores se les prohíbe la discriminación de cualquier tipo (p. Ej., por desventajas, acoso o intimidación) y se fomenta una interacción respetuosa, similar a la de los demás.

Accionistas de la empresa [Sinopsis]

Accionistas beneficiarios de más del 10% del capital social de la emisora [Miembro]

Volkswagen Financial Services Overseas AG	
Participación accionaria (en %)	0.9999
Información adicional	

Volkswagen Finance Overseas B.V.	
Participación accionaria (en %)	0.0001
Información adicional	

Accionistas que ejerzan control o poder de mando[Miembro]

Volkswagen Financial Services Overseas AG	
Participación accionaria (en %)	0.9999
Información adicional	

Estatutos sociales y otros convenios:

Los estatutos sociales de la Compañía establecen que las acciones de la Compañía son de libre suscripción, con la única restricción de que cualquier persona extranjera que participe en el capital social de la Compañía deberá considerarse como mexicano respecto de las acciones de la Compañía que adquieran o de que sean titulares.

Las acciones de la Compañía podrán ser transferidas libremente a cualquier persona, mediante el endoso en propiedad de los títulos representativos de las acciones de la Compañía y la anotación que se haga al respecto en el libro de registro de accionistas de la Compañía. Los estatutos sociales de la Compañía no contienen disposiciones tendientes a impedir cualquier cambio de control en la Compañía.

Las distintas series de acciones de la Compañía confieren a sus titulares los mismos derechos y obligaciones.

Cualquier accionista o grupo de accionistas que represente por lo menos el veinticinco por ciento (25%) del capital social tendrá derecho de nombrar a un consejero propietario y a su respectivo suplente.

El quórum para adoptar resoluciones en las juntas del consejo será de la mayoría de los consejeros y dichas resoluciones serán válidas cuando sean aprobadas por el voto de la mayoría de los consejeros presentes. En caso de empate de los consejeros en algún asunto, el presidente tendrá voto de calidad.

Las utilidades netas anuales de la Compañía que arroje el balance general serán distribuidas en la forma y las fechas que determine la asamblea general, con la única excepción de que el 5% de las utilidades netas se destinará a establecer o incrementar el fondo de reserva legal hasta que dicho fondo sea equivalente al 20% del capital social de la Compañía.

La Compañía no ha celebrado contrato o convenio alguno cuyos efectos sean los de retrasar, prevenir, diferir o hacer más oneroso cualquier cambio de control en la Compañía. Asimismo, no existe fideicomiso o mecanismo alguno que establezca una limitante a los derechos corporativos que confieren las acciones que representan el capital social de la Compañía.

Información adicional Administradores y accionistas

Otras prácticas de gobierno corporativo

Como parte de las prácticas de gobierno corporativo que tiene la Compañía se encuentra el que los colaboradores estén informados de los temas que se aprueban en las Juntas de Consejo. La Compañía cuenta con un Consejo de Administración, el cual es el foro en donde los miembros del Consejo discuten y aprueban las decisiones que marcan las directrices estratégicas y de funcionamiento de la Compañía, así como los temas recurrentes relacionados con la operación de la Compañía.

[429000-N] Mercado de capitales**Estructura accionaria:**

No aplica.

Comportamiento de la acción en el mercado de valores:

No aplica.

Denominación de cada formador de mercado que haya prestado sus servicios durante el año inmediato anterior

No aplica.

Identificación de los valores con los que operó el formador de mercado

No aplica.

Inicio de vigencia, prórroga o renovación del contrato con el formador de mercado, duración del mismo y, en su caso, la terminación o rescisión de las contrataciones correspondientes

No aplica.

Descripción de los servicios que prestó el formador de mercado; así como los términos y condiciones generales de contratación, en el caso de los contratos vigentes

No aplica.

Descripción general del impacto de la actuación del formador de mercado en los niveles de operación y en los precios de los valores de la emisora con los que opere dicho intermediario

No aplica.

[431000-N] Personas responsables

[432000-N] Anexos

Estados financieros (Dictaminados) por los últimos tres ejercicios y opiniones del comité de auditoría o informes del comisario por los últimos tres ejercicios:



Denominación social y nombre comercial o, en su caso, nombre de la persona física, así como una descripción del negocio en el que participe

Volkswagen Financial Services Overseas AG cuenta con la autorización correspondiente para desarrollar, proporcionar y administrar servicios financieros propios o por cuenta de terceros en Alemania y en el extranjero, según sea necesario, para lograr la promoción de los negocios del Grupo VW y sus afiliadas.

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

Las responsabilidades principales de Volkswagen Financial Services Overseas AG incluyen:

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

El modelo de negocio comprende los siguientes segmentos operativos:

Financiamiento

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

Negocio de arrendamiento

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

Seguros y servicios

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

Evaluación integral del curso del negocio y la situación económica del Grupo

A partir del 1 de julio de 2024, la implementación del programa de reorganización ha generado cambios significativos en los indicadores clave de desempeño, así como en las partidas del estado de resultados y del estado de situación financiera. Las siguientes explicaciones de las desviaciones respecto del ejercicio anterior se relacionan con el cambio en los valores de los indicadores clave de desempeño y de los indicadores de desempeño en el estado de situación financiera y el estado de resultados correspondientes a las operaciones continuas de Volkswagen Financial Services Overseas AG.

El resultado de operación ascendió a €528 millones en el ejercicio de referencia, lo que representa un incremento significativo respecto de la cifra del ejercicio anterior.

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

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

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

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

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

El portafolio de valor residual sigue siendo de escasa importancia para Volkswagen Financial Services Overseas AG, dado que, actualmente, la demanda de los clientes se centra principalmente en productos financieros. No obstante, se logró un crecimiento muy significativo en el portafolio, impulsado principalmente por el mercado brasileño. La evolución del riesgo de valor residual sigue siendo monitoreada de manera permanente, adoptándose las medidas correspondientes cuando resulta necesario.

En el ejercicio 2025, el riesgo de liquidez para el Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG se mantuvo en esencia al mismo nivel del ejercicio anterior.

Las fuentes actuales de financiamiento fueron suficientes para permitir el crecimiento alcanzado en el ejercicio. Se utilizó una amplia gama de instrumentos de financiamiento en diversos países, regiones y áreas monetarias. La estructura de financiamiento siguió estando ampliamente diversificada en términos de los instrumentos utilizados. Las fuentes principales de financiamiento del Grupo, que abarcan mercados de dinero y de capitales, ABS y financiamiento a través de bancos, siguieron estando disponibles a nivel de Grupo y podrían aún utilizarse según se requiera.

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG considera que el curso del negocio en 2025 ha sido positivo.

Desempeño del negocio en 2025

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Desempeño financiero

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La razón de gastos generales se ubicó en 1.17%.

La partida de “Otros ingresos de operación netos” ascendió a €43 (-208) millones, lo que representa un incremento muy significativo en comparación con la cifra del año previo. En el ejercicio anterior, la desconsolidación de compañías tuvo un impacto negativo €-244 millones. Se agregaron €21 (22) millones a las reservas para riesgos legales, monto que se reconoció a través de resultados en el rubro de “Otros ingresos/gastos de operación netos”.

La participación en resultados de negocios conjuntos registrados mediante el método de participación observó un incremento muy significativo de un año a otro, al cerrar en €35 (-44) millones. Esta variación se debió principalmente al retorno a utilidades después de impuestos del negocio conjunto turco durante el ejercicio actual.

La ganancia/pérdida neta sobre activos financieros diversos, por un monto de €-12 (-12) millones en el ejercicio actual, incluye pérdidas por deterioro por €-11 millones correspondientes a un negocio conjunto registrado mediante el método de participación y por €-7 millones correspondientes a subsidiarias no consolidadas.

Con base en estas cifras, junto con los demás componentes de ingresos y gastos, el Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG generó una utilidad después de impuestos de €572 (184) millones.

De conformidad con el contrato de transferencia de utilidades y control de Volkswagen Financial Services Overseas AG que está vigente a la fecha, dicha compañía transfirió a Volkswagen AG, su único accionista, la utilidad por €401 millones que reportó en sus estados financieros individuales, preparados de conformidad con el HGB.

Para más información, puede consultar el reporte anual de VW FS Overseas AG, en su página de internet: <https://www.vwfs-overseas.com/Investor-Relations/Annual-Reports.html>

A continuación, se presentan los balances generales y estados de resultados consolidados de VWFS Overseas AG al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

Balances Generales Consolidados

millones de €	Nota	Dic. 31, 2025	Dic. 31, 2024, reexp. ¹	Cambio porcentual
Activos				
Disponibilidades	7, 31, 53 – 57, 60 – 61	84	320	-73.8
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	8, 32, 53 – 61	1,316	1,160	13.4
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:				
Financiamiento minorista		18,795	19,125	-1.7
Financiamiento a concesionarios		4,336	4,421	-1.9
Negocio de arrendamiento		1,235	1,124	9.9
Otros créditos y cuentas por cobrar		375	658	-43.0
Total de créditos y cuentas por cobrar a clientes	8, 12, 33, 53 – 59, 61	24,740	25,327	-2.3
Instrumentos financieros derivados	8, 34, 53 – 57, 61 – 62	109	277	-60.6
Títulos negociables	8, 53 – 59, 61	0	0	0.0
Inversiones registradas mediante el método de participación	2, 35	103	95	8.4
Activos financieros diversos	9, 53 – 57	110	87	26.4
Activos intangibles	10, 36	212	230	-7.8
Propiedades y equipo	11 – 12, 37	40	45	-11.1
Activos en arrendamiento	12, 64	2,809	2,455	14.4
Inversiones en inmuebles	12 – 13, 38, 64	5	1	X
Activos por impuestos diferidos	6, 39	507	500	1.4
Activos por impuestos causados ¹	6, 53 – 57, 59	145	171	-15.2
Otros activos ¹	12, 40, 44, 53 – 57, 59	944	710	33.0
Total		31,123	31,378	-0.8
Pasivos y capital contable				
Pasivos con bancos	8, 42, 53 – 57, 60 – 61	13,436	14,075	-4.5
Pasivos con clientes	8, 42, 53 – 57, 60 – 61	3,733	3,315	12.6
Bonos, papel comercial emitido	8, 43, 53 – 58, 60 – 61	8,667	8,599	0.8
Instrumentos financieros derivados	8, 44, 53 – 57, 60 – 62	82	21	X
Reservas para pensiones y otros beneficios posteriores al empleo	14, 45	10	11	-9.1
Otras reservas	16, 46, 65	116	131	-11.5
Pasivos por impuestos diferidos	6, 47	211	173	22.0
Pasivos por impuestos causados ¹	6, 53 – 57	208	227	-8.4
Otros pasivos ¹	48, 53 – 57, 60	701	729	-3.8
Capital subordinado	8, 49, 53 – 57, 60 – 61	94	107	-12.1
Capital contable	51	3,865	3,990	-3.1
Capital suscrito		441	441	-
Reservas de capital		2	2	-
Utilidades retenidas		4,432	4,265	3.9
Otras reservas		-1,124	-822	36.7
Capital contable atribuible a participaciones no controladoras		113	103	9.7
Total		31,123	31,378	-0.8

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

Estados de resultados consolidados

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

Estados financieros:



Cualquier otra información que se considere relevante para evaluar el riesgo de crédito de que se trate del aval o garante

Organización del Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG.

El programa de reestructuración concluido el 1 de julio de 2024 consistió en cambios organizacionales integrales a nivel transversal entre las distintas compañías, con el objetivo de sentar las bases para la implementación exitosa de la estrategia del Grupo en el sector de movilidad, considerando el marco regulatorio aplicable. Como consecuencia de ello, Volkswagen Financial Services AG, en su calidad de tenedora financiera, junto con las compañías alemanas y europeas, incluyendo a sus respectivas subsidiarias, se encuentra sujeta a la supervisión del Banco Central Europeo (BCE).

Derivado de la reestructuración, las compañías no europeas se agruparon en el Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG.

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

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

En caso de garantes especificar las diferencias relevantes con la IFRS

Los estados financieros consolidados del garante han sido preparados de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB” por sus siglas en inglés), y adoptadas por la UE, así como los requisitos adicionales de la legislación comercial alemana de acuerdo con el Art. 315e (1) del HGB [“Handelsgesetzbuch”: Código de Comercio Alemán].

Estados financieros (Dictaminados) por los últimos tres ejercicios y
opiniones del comité de auditoría o informes del comisario por los últimos
tres ejercicios

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024
con informe de los auditores independientes

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

Contenido:

Informe de los auditores independientes

Estados financieros:

- Estados de situación financiera
- Estados de resultado integral
- Estados de cambios en el capital contable
- Estados de flujos de efectivo
- Notas a los estados financieros

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Consejo de Administración y a los Accionistas de
Volkswagen Leasing, S.A. de C.V.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. ("la Compañía"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025, el estado de resultado integral, el estado de cambios en el capital contable y el estado de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen información material sobre políticas contables.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. al 31 de diciembre de 2025, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "*Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros*" de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el "*Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluyendo las Normas Internacionales de Independencia)*" ("Código de Ética del IESBA") según lo aplicable a auditorías de estados financieros de entidades de interés público, junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros de entidades de interés público en México por el "*Código de Ética Profesional del Instituto Mexicano de Contadores Públicos*" ("Código de Ética del IMCP") y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Asuntos clave de la Auditoría

Los asuntos clave de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo actual. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre dichos asuntos. Para cada asunto clave de auditoría, describimos cómo se abordó el mismo en el contexto de nuestra auditoría.

Hemos cumplido las responsabilidades descritas en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros de nuestro informe, incluyendo las relacionadas con los asuntos clave de auditoría. Consecuentemente, nuestra auditoría incluyó la aplicación de procedimientos diseñados a responder a nuestra evaluación de los riesgos de desviación material de los estados financieros adjuntos. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría, incluyendo los procedimientos aplicados para abordar el asunto clave de la auditoría descritos más adelante, proporcionan las bases para nuestra opinión de auditoría de los estados financieros adjuntos.

- Estimación preventiva para riesgos crediticios

Descripción y por qué se consideró como asunto clave de auditoría

Hemos considerado como un asunto clave de auditoría a la estimación preventiva para riesgos crediticios (EPRC), debido a que su determinación requiere la aplicación de juicios significativos por parte de la Administración, así como el uso de factores cualitativos y cuantitativos establecidos en las metodologías que han sido desarrolladas por la Administración de la Compañía.

En las Notas 3c y 7c de los estados financieros adjuntos de la Compañía al 31 de diciembre de 2025, se incluyen, respectivamente, las revelaciones sobre la política contable para el reconocimiento y valuación de la EPRC.

Cómo respondimos al asunto clave de auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron, entre otros, la validación de los factores clave cuantitativos y cualitativos utilizados por la Administración de la Compañía para determinar la EPRC, considerando las partidas relacionadas con los acreditados durante el proceso de calificación de cartera. Comprobamos la exactitud aritmética de los cálculos realizados por la Administración, y evaluamos los supuestos y factores considerados por la Administración para el cálculo de la probabilidad de incumplimiento, adicional, nuestro equipo primario probó el sistema donde se realiza el cálculo, incluyendo a México dentro de su alcance, con un resultado satisfactorio.

También evaluamos lo adecuado de las revelaciones relacionadas con la determinación de la EPRC que se realizaron en los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 2025.

Otra información

La Administración es responsable de la otra información. La otra información comprende el Informe Anual de Sostenibilidad de acuerdo con las IFRS S1 Requerimientos Generales para la Información Financiera a Revelar relacionada con la Sostenibilidad y la IFRS S2 Información a Revelar relacionada con el Clima, la información que se incluirá en el Reporte Anual a ser presentado a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores ("CNBV") y el informe anual a ser presentado a los accionistas, pero no incluye los estados financieros, ni nuestro informe de auditoría correspondiente. Esperamos disponer de la otra información después de la fecha de este informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre esta.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer y considerar la otra información que identificamos anteriormente cuando dispongamos de ella y, al hacerlo, considerar si existe una inconsistencia material entre la otra información y los estados financieros o el conocimiento obtenido por nosotros en la auditoría o si parece que existe una desviación material en la otra información por algún otro motivo.

Cuando leamos y consideremos el Reporte Anual que se presentará a la CNBV y el informe anual que se presentará a los accionistas, si concluimos que contiene una desviación material, estamos obligados a comunicar el asunto a los responsables del gobierno de la Compañía y emitir la declaratoria sobre el Reporte Anual requerida por la CNBV, en la cual se describirá el asunto.

Responsabilidades de la Administración y de los responsables del gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de desviación material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con el negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha excepto si la Administración tiene intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de desviación material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una desviación material cuando existe. Las desviaciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de desviación material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una desviación material debido a fraude es más elevado que en el caso de una desviación material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de continuar como negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

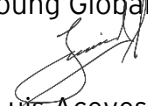
Comunicamos con los responsables del gobierno de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Compañía una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás asuntos de los que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno de la Compañía, determinamos los más significativos en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y que son, en consecuencia, los asuntos clave de la auditoría. Describimos dichos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe cuando se espera razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían a los beneficios de interés público de dicho asunto.

El socio responsable de la auditoría es quién suscribe este informe.

Mancera, S.C.
Integrante de
Ernst & Young Global Limited



C.P.C. José Luis Aceves Hernández

Ciudad de México
27 de abril de 2026

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

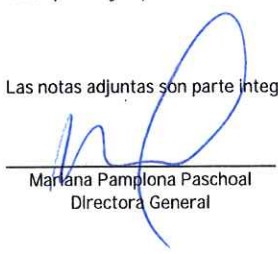
Estados de situación financiera

(Notas 1-4 y 6-18)

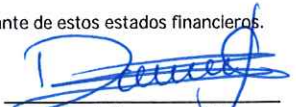
(Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos)

	Al 31 de diciembre de	
	2025	2024
Activo		
Activo no circulante:		
Cuentas por cobrar retail (Notas 3c, 4 y 7):		
Financiamiento - neto	\$ 22,856,443	\$ 21,872,617
Arrendamiento - neto	9,787,765	9,341,815
Propiedades y equipo - neto (Notas 3h y 11)	3,416,997	3,275,409
Impuesto a la utilidad diferido (Notas 3u y 18)	371,389	-
Cargos diferidos (Nota 3f)	440,938	567,624
	<u>36,873,532</u>	<u>35,057,465</u>
Activo circulante:		
Inventario (Nota 3h)	572,712	315,550
Cuentas por cobrar concesionarios - Neto (Notas 3c, 4 y 7)	19,353,196	18,191,259
Cuentas por cobrar retail (Notas 3c, 4 y 7):		
Financiamiento - neto	9,719,237	9,168,321
Arrendamiento - neto	5,171,054	4,840,342
Partes relacionadas (Notas 3o y 8)	274,075	345,781
Impuesto al valor agregado a favor	270,113	287,619
Impuestos a favor (Nota 3d)	-	1,032
Otras cuentas por cobrar (Notas 3e y 9)	73,720	95,988
Cargos diferidos (Nota 3f)	286,608	218,830
Otros activos (Nota 10)	3,350	4,567
Efectivo y equivalentes de efectivo (Notas 3b y 6)	1,022,675	272,972
	<u>36,746,740</u>	<u>33,742,261</u>
Total activo	<u>\$ 73,620,272</u>	<u>\$ 68,799,726</u>
Capital contable y pasivo		
Capital contable (Nota 17):		
Capital social (Nota 3v)	\$ 522,475	\$ 522,475
Reserva legal (Nota 3y)	104,495	104,495
Otros resultados integrales	1,023	2,020
Resultados acumulados	13,507,102	9,937,174
Total capital contable	<u>14,135,095</u>	<u>10,566,164</u>
Pasivo a largo plazo:		
Certificados bursátiles (Notas 3t y 16)	8,093,077	6,514,830
Créditos bancarios (Notas 3r y 12)	16,656,301	13,819,931
Impuesto a la utilidad diferido (Notas 3u y 18)	-	915,268
	<u>24,749,378</u>	<u>21,250,029</u>
Pasivo a corto plazo:		
Proveedores y concesionarios (Notas 3m, 3n y 13)	1,408,859	1,364,739
Partes relacionadas (Notas 3o y 8)	508,910	671,561
Cuentas por pagar y gastos acumulados (Notas 3l, 3n y 14)	2,854,122	3,098,381
Provisiones (Notas 3p, 3q, 14 y 15)	522,905	358,800
Otros pasivos (Nota 3n)	1,174,065	1,159,064
Papel comercial (Notas 3s y 16)	7,591,039	8,413,326
Créditos bancarios (Notas 3r y 12)	19,142,370	18,768,148
Certificados bursátiles (Notas 3t y 16)	1,533,529	3,149,514
Total pasivo	<u>59,485,177</u>	<u>58,233,562</u>
Total pasivo y capital contable	<u>\$ 73,620,272</u>	<u>\$ 68,799,726</u>

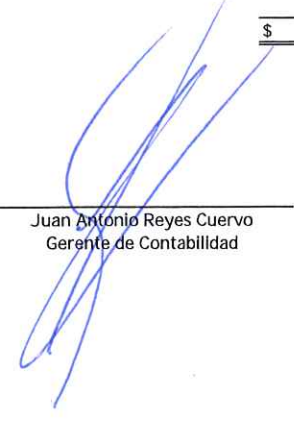
Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.



Mariana Pamplona Paschoal
Directora General



Rosario Zamacona Solo
Gerente de Contraloría



Juan Antonio Reyes Cuervo
Gerente de Contabilidad



Rubén Carvajal Sánchez
Gerente de Auditoría Interna

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

Estados de resultado integral

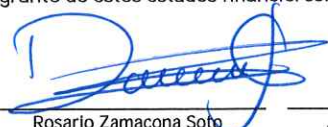
(Notas 1-3, 15, 17, 18, 20-24)

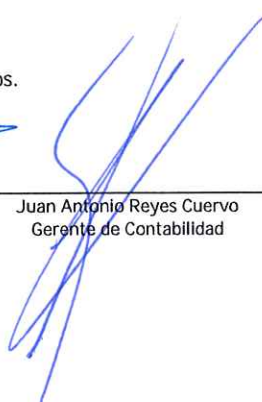
(Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos)

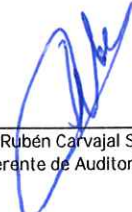
	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	2025	2024
Ingresos por intereses (Notas 3z, 3aa y 20)	\$ 9,061,270	\$ 8,632,759
Ingresos por rentas (Nota 3z)	844,030	791,107
Ingresos por venta de autos usados (Nota 3z)	3,392,893	2,821,032
Otros ingresos de operación (Nota 3z)	1,322,883	998,237
Total de ingresos	14,621,076	13,243,135
Costos por intereses (Nota 3r, 3s, 3t y 21)	(4,945,009)	(5,143,980)
Costos por arrendamiento	(252,104)	(201,086)
Estimación para riesgos crediticios (Nota 3c)	(765,592)	(768,847)
Costos por comisiones	(177,375)	(160,452)
Otros costos de operación	(504,193)	(302,084)
Costos por venta de autos usados	(3,470,944)	(2,823,308)
Utilidad bruta	4,505,859	3,843,378
Gastos de distribución y venta (Nota 22)	(37,844)	(38,774)
Gastos de administración (Nota 22)	(875,337)	(825,532)
	(913,181)	(864,306)
Otros ingresos (Nota 24)	576,375	526,272
Otros gastos (Nota 24)	(893,680)	(782,080)
	(317,305)	(255,808)
Utilidad de operación	3,275,373	2,723,264
Ingresos financieros (Nota 23)	41,158	10,841
Gastos financieros (Nota 23)	(639)	(5,198)
	40,519	5,643
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	3,315,892	2,728,907
Impuestos a la utilidad (Nota 18)	254,036	(1,700,151)
Utilidad neta atribuible a los accionistas	3,569,928	1,028,756
Otros resultados integrales:		
Montos que pueden reclasificarse subsecuentemente a resultados		
Obligaciones laborales, neto de impuestos diferidos (Nota 15)	(997)	(306)
	(997)	(306)
Utilidad integral atribuible a los accionistas	3,568,931	1,028,450
Utilidad básica y diluida por acción atribuible a los accionistas (Notas 3x y 17)	\$ 6.83	\$ 1.97

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.


 Mariana Pamplona Paschoal
 Directora General


 Rosario Zamacona Soto
 Gerente de Contraloría


 Juan Antonio Reyes Cuervo
 Gerente de Contabilidad


 Rubén Carvajal Sánchez
 Gerente de Auditoría Interna

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

Estados de cambios en el capital contable

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Notas 1-3 y 17)

(Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos)

	Capital social	Reserva legal	Otros resultados integrales	Utilidades acumuladas	Utilidad neta	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023	\$ 522,475	\$ 104,495	\$ 2,326	\$ 11,753,277	\$ 1,990,700	\$ 14,373,273
Aplicación del resultado del ejercicio anterior				1,990,700	(1,990,700)	-
Pago de dividendos				(4,835,559)		(4,835,559)
Utilidad integral (Nota 3w)			(306)		1,028,756	1,028,450
Saldos al 31 de diciembre de 2024	522,475	104,495	2,020	8,908,418	1,028,756	10,566,164
Aplicación del resultado del ejercicio anterior				1,028,756	(1,028,756)	-
Utilidad integral (Nota 3w)			(997)		3,569,928	3,568,931
Saldos al 31 de diciembre de 2025	\$ 522,475	\$ 104,495	\$ 1,023	\$ 9,937,174	\$ 3,569,928	\$ 14,135,095

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Mariana Pamplona Paschoal
Directora General

Rosario Zamacona Soto
Gerente de Contraloría

Juan Antonio Reyes Cuervo
Gerente de Contabilidad

Rubén Carvajal Sánchez
Gerente de Auditoría Interna

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

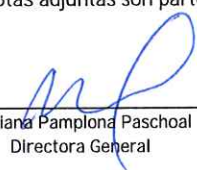
Estados de flujos de efectivo

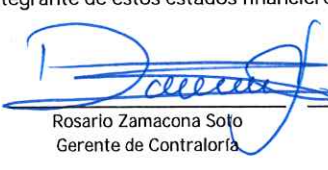
(Notas 2 y 3)

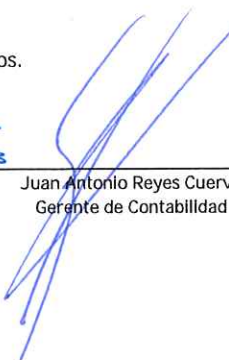
(Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos)

	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	2025	2024
Utilidad antes de impuestos	\$ 3,315,892	\$ 2,728,907
Partidas que no afectan efectivo:		
Depreciación y estimación de valor residual	246,378	195,837
Obligaciones laborales	1,508	(2,894)
Participación de los trabajadores en las utilidades	7,750	7,500
Pérdida por venta de equipo de transporte para arrendamiento	78,052	2,276
Estimación para riesgos crediticios	765,592	768,847
Intereses a cargo	4,945,009	4,906,203
Intereses a favor	(10,439,137)	(9,726,317)
Subtotal de partidas relacionadas con actividades de operación	(1,078,956)	(1,119,641)
Actividades de operación		
Disminución (aumento) de cuentas por cobrar retail	1,652,834	(4,077,672)
Aumento de cuentas por cobrar concesionarios	(4,290,866)	(4,678,133)
Aumento de inventarios	(257,162)	(235,385)
Disminución (aumento) de otras cuentas por cobrar	98,685	(296,581)
Disminución (aumento) en otros activos	1,217	(3,696)
Disminución de impuestos a favor	1,032	1,027,107
Disminución (aumento) de otros pasivos	(75,073)	276,258
Aumento de partes relacionadas por pagar - neto	57	89,139
Disminución de cuentas por pagar y gastos acumulados	(36,330)	(1,374,192)
Intereses cobrados	8,838,027	7,736,658
Impuestos a la utilidad pagados	(1,042,580)	(576,873)
Adquisiciones de activo fijo para arrendamiento	(3,373,533)	(3,059,996)
Cobros por venta de equipo de transporte para arrendamiento	2,906,794	2,588,041
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	3,344,146	(3,704,966)
Actividades de financiamiento		
Emisión de papel comercial	32,345,305	40,995,146
Pago de papel comercial	(33,204,317)	(41,066,886)
Emisión de certificados bursátiles	3,000,000	6,522,051
Pagos de certificados bursátiles	(3,053,172)	(4,000,000)
Obtención de créditos bancarios a corto plazo	113,680,000	232,046,415
Pago de créditos bancarios a corto plazo	(110,503,699)	(221,196,415)
Intereses pagados	(4,858,560)	(4,919,731)
Pago de dividendos	-	(4,835,559)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	(2,594,443)	3,545,021
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	749,703	(159,945)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	272,972	432,917
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	\$ 1,022,675	\$ 272,972

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.


 Mariana Pamplona Paschoal
 Directora General


 Rosario Zamacona Soto
 Gerente de Contraloría


 Juan Antonio Reyes Cuervo
 Gerente de Contabilidad


 Rubén Carvajal Sánchez
 Gerente de Auditoría Interna

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos)

1. Historia, naturaleza y actividad de la Compañía

Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. (VW Leasing, VWL o la Compañía o la Emisora), es subsidiaria de Volkswagen Financial Services Overseas Aktiengesellschaft (VWFS Overseas AG), quien a su vez es subsidiaria de Volkswagen AG, (última tenedora y controladora de la Compañía).

Las oficinas de VW Leasing se encuentran ubicadas en Autopista México-Puebla Km. 116 más 900, San Lorenzo Almecatla, Cuautlancingo, C.P. 72700, Puebla, México. El teléfono de la Compañía es el (222) 622 12 00 y su página de internet es: www.vwfs.mx/vwl.

VW Leasing fue constituida el 18 de septiembre de 2006, con vigencia hasta el 31 de diciembre de 2106 y sus principales actividades son:

- i. El arrendamiento financiero y operativo, así como el financiamiento a terceros de toda clase de vehículos automotores de fabricación nacional y/o importados legalmente a territorio nacional, ya sea por Volkswagen de México, S.A. de C.V. (VWM), o por cualquiera de sus afiliadas, subsidiarias o concesionarios autorizados o por cualquier otra persona física o moral legalmente autorizada para llevar a cabo dichas actividades en la República Mexicana.
- ii. El otorgamiento de financiamiento a terceros para la adquisición de bienes y servicios incluyendo refacciones, partes y accesorios necesarios y/o convenientes para la operación y/o comercialización de los vehículos mencionados en el párrafo anterior.
- iii. El financiamiento de las ventas que realice VWM, sus afiliadas o las agencias de distribución.
- iv. El otorgamiento de financiamiento y anticipos para capital de trabajo a la red de concesionarios con respecto a las operaciones que realicen con VWM.
- v. El financiamiento y venta de automóviles usados.

2.

2. Bases de preparación

Los estados financieros de VWL al 31 de diciembre de 2025 y 2024 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) (IFRS, por sus siglas en inglés) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB, por sus siglas en inglés).

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico.

Las NIIF requieren realizar ciertas estimaciones contables críticas para preparar los estados financieros. Asimismo, requieren que la Administración ejerza su juicio para definir las políticas contables que aplicará la Compañía. Los rubros que involucran un mayor grado de juicio o complejidad y en los que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se describen en la Nota 4.

Autorización de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos y sus notas fueron autorizados, para su emisión el 27 de abril de 2025 por Mariana Pamplona Paschoal, Directora General, Rosario Zamacona Soto, Gerente de Contraloría, Juan Antonio Reyes Cuervo, Gerente de Contabilidad y Rubén Carvajal Sánchez, Gerente de Auditoría Interna.

3. Resumen de políticas de contabilidad significativas

A continuación, se resumen las políticas de contabilidad significativas utilizadas para la elaboración de los estados financieros, las cuales han sido aplicadas consistentemente en los años que se presentan, a menos que se especifique lo contrario.

a) Moneda de registro, funcional y de informe

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se miden en la moneda del entorno económico primario donde opera, es decir, su “moneda funcional”. Los estados financieros se presentan en pesos mexicanos, que es la moneda funcional, de informe y registro.

Las operaciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambios vigentes en la fecha en la que se llevó a cabo la transacción. Las ganancias y pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambios de resultan, ya sea por la liquidación de tales operaciones o por la conversión de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a los tipos de cambio de cierre del año, se reconocen en el estado de resultados.

Las utilidades y pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio relacionadas con cuentas por pagar se presentan en el estado de resultado integral en el rubro de “Ingresos y gastos financieros” (véase Nota 23).

b) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye el efectivo disponible y depósitos bancarios a la vista de alta liquidez, con vencimientos de tres meses o menores, con realización inmediata y con riesgos de poca importancia por cambios en su valor.

c) Cuentas por cobrar retail

Las cuentas por cobrar se miden inicialmente a su valor razonable y posteriormente al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés, menos la provisión por deterioro, en caso de corresponder (véase Nota 7).

Las cuentas por cobrar circulantes (es decir, aquellas que tienen una vigencia hasta un año) no se agregan ni se descuentan por no considerarse significativas.

Las cuentas por cobrar de la Compañía se dividen en dos, en cartera relacionada con los financiamientos y las operaciones de arrendamiento realizadas con personas físicas y morales denominada "Retail"; el financiamiento a concesionarios para la adquisición de bienes, servicios, refacciones y accesorios necesarios para la comercialización de los vehículos de las marcas del Grupo Volkswagen (VW), la cual es considerada por la Administración como "Wholesale".

Deterioro de activos financieros valuados a costo amortizado

La Compañía evalúa, de forma prospectiva, las pérdidas crediticias esperadas asociadas con su cartera de crédito. La Compañía registra una provisión por deterioro de su cartera de créditos con base en el análisis individual de cada cuenta y de los resultados de la evaluación del comportamiento de la cartera de crédito. Los incrementos a esta provisión se registran dentro de la estimación para riesgos crediticios en el estado de resultado integral.

La cartera de créditos se da de baja cuando no existe una expectativa razonable de recuperación. Los indicadores de que no hay una expectativa razonable de recuperación incluyen, el hecho de que el deudor no proponga un plan de pagos con la Compañía y la imposibilidad de realizar pagos contractuales por un periodo superior a 90 días. Las pérdidas por deterioro de cartera de crédito se presentan como estimación de riesgos crediticios dentro del estado de resultados. Las recuperaciones posteriores de importes previamente cancelados se acreditan contra la misma línea.

4.

La Compañía reconoce las pérdidas futuras de la cartera en función del nivel de deterioro del riesgo de crédito. La metodología de cálculo se describe a continuación:

Estimación de las cuentas por cobrar

Los riesgos relacionados con la falta de pago a los que están expuestas las operaciones de la Compañía se registran íntegramente, a través de ajustes en su valor de conformidad con la NIIF 9. Tratándose de los riesgos crediticios relacionados con las cuentas por cobrar a clientes (retail, concesionarios y arrendamientos), su valor se ajusta en la medida de las pérdidas esperadas, aplicando los modelos definidos por el Grupo Volkswagen que se encuentran alineados con lo establecido en la NIIF 9.

La Compañía considera la probabilidad de incumplimiento tras el reconocimiento inicial del activo y si se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito cuando se verifican ciertas circunstancias como: retrasos en los pagos durante cierto periodo de tiempo, el inicio de procedimientos relacionados con la gestión de cobranza (pre-legal y legal), insolvencia inminente o endeudamiento excesivo, la presentación de una demanda voluntaria para obtener una declaración de insolvencia, el iniciar algún procedimiento de insolvencia o de reestructuración.

Con relación al producto que da origen a la cuenta por cobrar se selecciona la metodología a utilizar como se muestra a continuación:

- Enfoque general

Se aplica para los productos de financiamiento y las líneas de crédito de concesionarios, consiste en la segmentación de los clientes en tres etapas que se definen como sigue:

La etapa 1 consiste en activos financieros que se están reconociendo por primera vez o que no han mostrado ningún aumento significativo en la probabilidad de incumplimiento desde el reconocimiento inicial. En esta etapa, el modelo requiere el cálculo de una pérdida esperada de crédito para los próximos doce meses. La etapa 2 consiste en activos financieros para los cuales la probabilidad de incumplimiento ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial.

Los activos financieros que demuestran un deterioro significativo se asignan a la etapa 3. En las etapas 2 y 3, se calcula una pérdida esperada para la totalidad del vencimiento restante del activo. La etapa 3 está definida una vez que sucede un evento de incumplimiento de 90 días.

El modelo utilizado en la determinación de las estimaciones con relación a la etapa en la que se encuentra el contrato considera factores como la pérdida esperada, el promedio de la cuenta por cobrar, el valor de la tasa de interés efectiva, la probabilidad de incumplimiento (12 meses o de la vida del contrato), la severidad de la pérdida y la corrección de ingresos por intereses acumulados.

Dependiendo de la fase de riesgo en la que se encuentre el contrato de crédito o arrendamiento, se calculará una pérdida esperada a 12 meses (etapa 1) o a toda la vida del contrato (etapa 2 y 3).

En lo que respecta a la estimación por riesgos crediticios de las cuentas por cobrar de “Retail”, el área de Administración de Riesgos mensualmente analiza el portafolio por tipo de cliente (persona física, persona moral o corporate non dealer), por producto (financiamiento y arrendamiento) y por comportamiento (calificaciones 1-15 o default), con la finalidad de realizar el cálculo de dicha estimación.

Por otro lado, la estimación de las reservas crediticias correspondientes al portafolio de Wholesale sigue la misma lógica por etapas (1, 2 y 3) y se calcula de manera mensual para cada uno de los concesionarios de las marcas del Grupo Volkswagen (VW). La principal diferencia se encuentra en el cálculo del Loss Given Default (LGD), el cual se apoya en la valoración del colateral asociado a cada concesionario y en su capacidad para mitigar la exposición crediticia. En este sentido, la LGD se determina comparando el Exposure at Default (EAD) contra el valor del colateral asignado, de tal forma que la pérdida esperada corresponde a la parte de la exposición no cubierta por garantías, permitiendo estimar de forma más precisa la proporción de la cuenta por cobrar que quedaría expuesta a pérdida en un escenario de incumplimiento.

La probabilidad de incumplimiento va en función de la calificación crediticia del concesionario.

Esta calificación se asigna conforme al modelo de rating class (RC) vigente en VW Leasing. Se cuenta con 18 posibles calificaciones, donde las primeras 15 se consideran calificaciones de un portafolio sano y las últimas 3 para el portafolio en incumplimiento.

Rating Class	Probabilidad de incumplimiento
1+ a 1-	0.03% - 0.07%
2+ a 2-	0.12% - 0.19%
3+ a 3-	0.29% - 0.45%
4+ a 4-	0.70% - 1.10%
5+ a 5-	1.71% - 2.68%
6+ a 6-	4.19% - 6.54%
7 al 9	10.23% - 45.00%
10 al 12	100.00%

- Enfoque simplificado

La provisión para los riesgos de crédito relacionados con las cuentas por cobrar intercompañías, inversiones a corto plazo y las cuentas por cobrar de arrendamientos operativos y financieros contabilizadas se determina de manera uniforme utilizando el enfoque simplificado. En el enfoque simplificado, una pérdida esperada se calcula sobre la totalidad del vencimiento restante del activo.

6.

Los valores individuales de las cuentas por cobrar no significativas (tales como las cuentas por cobrar relacionadas con los créditos a clientes) se ajustan en forma generalizada, lo cual significa que el importe de la provisión se calcula de conformidad con un procedimiento generalizado al momento de reconocer la pérdida. Las cuentas por cobrar no significativas y las cuentas por cobrar individuales significativas que no muestran indicios de deterioro, se combinan en carteras homogéneas con base en la similitud de sus características de riesgo crediticio y se clasifican de acuerdo con el tipo de riesgo. En caso de incertidumbre en cuanto a la posibilidad de que ciertas cuentas por cobrar específicas generen pérdidas, el alcance de la pérdida por deterioro se determina con base en las probabilidades históricas promedio de pérdidas de la cartera respectiva. Las estimaciones se someten a pruebas periódicas para verificar su idoneidad.

El modelo utilizado en la determinación de las estimaciones considera factores como la pérdida esperada de la vida del contrato, el promedio de la cuenta por cobrar, el valor de la tasa de interés efectiva, la probabilidad de incumplimiento de la vida del contrato y la corrección de ingresos por intereses acumulados.

Para las cuentas por cobrar de partes relacionadas se utiliza un método llamado "Impairment Loss Coverage Ratio" el cual está basado en una matriz de reservas que utiliza los factores como la pérdida esperada, la cuenta por cobrar, el valor de la tasa de interés efectiva y el "Impairment Loss Coverage Ratio".

d) Impuestos a favor

Los impuestos a favor corresponden a los impuestos a la utilidad pagados mensualmente por la Compañía de acuerdo con lo establecido en la Ley del Impuesto sobre la Renta (LISR), los cuales al cierre del ejercicio excedan el ISR anual. Asimismo, se incluyen los saldos del Impuesto al Valor Agregado. Los montos pendientes de compensar y/o acreditar según sea el caso son considerados como un impuesto a favor pendiente de recuperar.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Compañía tiene la certeza de que la recuperación de los saldos a favor se realizará a corto plazo.

e) Otras cuentas por cobrar

Dentro de estas partidas se consideran aquellas que no forman parte de las operaciones de arrendamiento o financiamiento, como son las cuentas por cobrar a compañías de seguros, saldos de Impuesto al Valor Agregado (IVA) acreditable, entre otros, ya que no se consideran dentro de la actividad principal del negocio y se reconocen a su costo histórico.

f) Cargos diferidos

Los cargos diferidos corresponden a los certificados de mantenimiento, bonos e incentivos y comisiones bancarias, los cuales son reconocidos en resultados de acuerdo con el plazo del contrato.

g) Inventario

Los inventarios se reconocen a su costo o su valor neto de realización, el menor. El costo de ventas de los autos usados se registra al valor en libros.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de operación de la Compañía menos los gastos de venta correspondientes, a los incurridos en las reparaciones, traslados y subastas en las que son vendidos los vehículos.

El inventario de la Compañía se integra principalmente por los autos usados que al término del contrato de arrendamiento son devueltos por los clientes, y que posteriormente son vendidos a los concesionarios, así como por aquellos autos recuperados a través de diversas gestiones de cobranza.

La rotación promedio que presenta el inventario es de 63 y 93 días al cierre de 2025 y 2024, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, no existen restricciones o pérdidas de valor en los inventarios que tuvieran que ser reconocidas por la Compañía.

Es importante mencionar que de acuerdo con la naturaleza y la rotación de los bienes que integran el inventario de VW Leasing, no se considera necesario registrar estimación alguna por pérdida de valor de dichos bienes.

h) Propiedades y equipo

Las propiedades y equipo consisten en edificios, equipo de transporte y de oficina, se valúan a su costo histórico menos su depreciación acumulada. El costo histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de estos activos (véase Nota 11).

La depreciación de las propiedades y equipo se calcula con base en el método de línea recta, el cual se aplica sobre el costo del activo sin incluir su valor residual y considerando sus vidas útiles estimadas se muestran a continuación:

Propiedades y equipo	Vida útil
Edificios	33 años
Equipo de transporte	De 11 a 48 meses
Mobiliario y equipo de oficina	De 8 a 13 años
Hardware	De 3 a 5 años

Los valores residuales, vidas útiles y métodos de depreciación de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario, en la fecha de cierre de cada año. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, no se tuvieron ajustes derivados de la revisión de valores residuales.

8.

El equipo de transporte para arrendamiento se expresa a su costo de adquisición y su depreciación se determina con base en el monto a depreciar, el cual consiste en comparar el valor de adquisición menos el valor residual entre la vida útil del auto, al ser este último el que mejor refleja la obtención de los beneficios económicos futuros del equipo.

El costo por depreciación correspondiente al edificio, mobiliario y equipo de oficina forma parte del rubro de gastos de administración y gastos de distribución y venta.

i) Deterioro de activos no financieros

El valor recuperable de un activo es el mayor entre su valor razonable menos los costos estimados de venta y su valor en uso. Para realizar las pruebas de deterioro, los activos se agrupan en los niveles más bajos en los que generan flujos de efectivo identificables de forma separada (unidades generadoras de efectivo).

El valor recuperable de los activos no financieros que han sido deteriorados se revisa al cierre de cada año para identificar posibles reversiones de dicho deterioro.

j) Activos financieros

Clasificación y medición

La Compañía ha clasificado sus instrumentos financieros en las categorías de medición apropiadas de acuerdo con la NIIF 9.

Activos financieros circulantes

Cientes por cobrar retail	Costo amortizado

Activos financieros no circulantes

Cientes y otras cuentas por cobrar	Costo amortizado

Pasivos financieros a corto plazo

Papel comercial	Costo amortizado
Certificados bursátiles	Costo amortizado
Créditos bancarios	Costo amortizado

Pasivos financieros a largo plazo

Certificados bursátiles	Costo amortizado
Créditos bancarios	Costo amortizado

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías de medición:

- Aquellos que se miden subsecuentemente a su valor razonable (ya sea a través de otros resultados integrales, o a través de resultados), y
- Aquellos que se miden a costo amortizado.

La clasificación depende del modelo de negocio para la administración de los activos financieros y de los términos contractuales de los flujos de efectivo y en donde esos flujos de efectivo cumplan con la definición de únicamente pagos de principal e intereses.

Para los activos medidos a valor razonable, las ganancias y pérdidas se registran en otros resultados integrales o a través de resultados.

k) Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto es presentado en el estado de situación financiera cuando es legalmente exigible el derecho de compensar los montos reconocidos y existe la intención de liquidarlos sobre bases netas o de realizar el activo y pagar el pasivo simultáneamente.

Durante 2025 y 2024 la Compañía no realizó compensación alguna de activos y pasivos financieros.

l) Proveedores, cuentas por pagar y gastos acumulados

Las cuentas por pagar son obligaciones con proveedores por compras de bienes o servicios adquiridos en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los proveedores y las cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal. (véase Notas 13 y 14)

m) Cuentas por pagar a concesionarios

Las cuentas por pagar a concesionarios son obligaciones relacionadas con el pago de comisiones por los contratos colocados con los clientes finales, a quienes la Compañía les otorgó un crédito o por la compra de un auto para ser arrendado a los clientes. Se reconocen a su valor nominal. (véase Nota 7)

n) Cuentas por pagar a compañías de seguros

Son obligaciones por cuenta de los clientes, con las compañías de seguros, quienes adquirieron una póliza de seguro para el auto en crédito con la Compañía, o para la póliza de seguro del auto en arrendamiento. Se reconocen a su valor nominal.

10.

ñ) Otros pasivos

Los otros pasivos corresponden a los créditos diferidos por las acciones de marketing asociados a la colocación de los créditos y arrendamientos. Son reconocidos en resultados de acuerdo con el plazo promedio de los contratos. Se reconocen a su valor nominal.

o) Partes relacionadas

Las operaciones con partes relacionadas son obligaciones y/o derechos entre empresas de Grupo Volkswagen por compras de bienes y/o servicios adquiridos en el curso normal de las operaciones de la Compañía y que se esperan ser liquidadas en un periodo menor a un año las cuales son reconocidas a su valor razonable.

Todas las operaciones con partes relacionadas se efectúan de acuerdo con los precios o montos de contraprestación que hubieran pactado partes independientes en operaciones comparables.

p) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o asumida) resultante de eventos pasados, es probable que se presente la salida de recursos económicos para liquidar la obligación (mayor al 50%) y el monto puede ser estimado razonablemente. No se reconocen provisiones por pérdidas operativas futuras estimadas (véase Nota 14). Las provisiones se reconocen al valor presente de los desembolsos que se espera sean requeridos para cancelar la obligación.

q) Beneficios a los empleados

Los beneficios directos (sueldos, tiempo extra, vacaciones, días festivos y permisos de ausencia con goce de sueldo, entre otros) se reconocen en los resultados conforme se devengan y sus pasivos se expresan a su valor nominal, por ser de corto plazo. En el caso de ausencias retribuidas conforme a las disposiciones legales o contractuales, éstas no son acumulativas.

Los beneficios por terminación de la relación laboral por causas distintas a la reestructura (indemnizaciones legales por despido, prima de antigüedad, separación voluntaria, entre otros), así como los beneficios al retiro (pensiones, prima de antigüedad, indemnizaciones y bono por antigüedad) son registrados con base en estudios actuariales realizados por peritos independientes a través del método de crédito unitario proyectado.

El costo neto del periodo de cada plan de beneficios a los empleados se reconoce como gasto de operación en el año en el que se devenga (véase Nota 10 y 15).

Los otros resultados integrales correspondientes al plan de beneficios a los empleados incluyen, entre otros, las remediciones por ganancias y pérdidas actuariales y el reciclaje en el costo del año (véase Nota 15).

Los estudios actuariales sobre los beneficios a los empleados incorporan la hipótesis sobre la carrera salarial.

r) Créditos bancarios

Los créditos bancarios son contratados con diversas instituciones financieras mexicanas (previa autorización de VW FS Overseas AG). Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la tasa de interés promedio anual para los créditos de tasa variable fue de 9.95% y 11.69%, respectivamente, mientras que para los créditos de tasa fija fue de 9.05% y 10.38%, respectivamente (véase Nota 12). Los créditos bancarios recibidos se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos relacionados incurridos, y posteriormente se reconocen a su costo amortizado. Por los créditos bancarios no existen activos de la Compañía en garantía.

s) Papel comercial

El papel comercial corresponde a pagarés negociables emitidos por la Compañía en el mercado de valores, cuyo valor nominal de cada pagaré es de \$100 pesos y se compra a descuento respecto a su valor nominal y se encuentra referenciado a la TIIE (Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio) más un spread. Se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos relacionados incurridos, y posteriormente se reconocen a su costo amortizado. Al ser un pagaré no ofrece ninguna garantía (véase Nota 16).

t) Certificados bursátiles

Los pasivos financieros resultantes de la emisión de certificados bursátiles son registrados al valor de la obligación que representan netos de costos de transacción. Estos pasivos financieros tienen las siguientes características que permiten clasificarlos exclusivamente como de deuda:

- i) representan obligaciones virtualmente ineludibles; ii) no existe una relación de propietario por parte del tenedor, y iii) representan valores monetarios futuros fijos. Se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos relacionados incurridos, y posteriormente se reconocen a su costo amortizado (véase Nota 16).

u) Impuesto Sobre la Renta (ISR)

El gasto por ISR comprende el impuesto a la utilidad causado y diferido. El ISR diferido se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se relaciona total o parcialmente con partidas reconocidas directamente como parte de otros resultados integrales o en el capital contable. En este caso, el impuesto se presenta en el mismo rubro que la partida con la que se relaciona.

12.

El cargo por ISR causado se calcula con base en las leyes fiscales promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del estado de situación financiera en el país en el que la Compañía opera. La Administración evalúa periódicamente los criterios aplicados en las declaraciones fiscales cuando existen aspectos en los cuales la ley aplicable está sujeta a interpretación. Posteriormente, la Compañía reconoce las provisiones necesarias sobre la base de los importes que espera serán pagados a las autoridades fiscales.

El ISR diferido se reconoce, utilizando el método de activos y pasivos, sobre las diferencias temporales que surgen de comparar los valores contables y fiscales de todos los activos y pasivos de la Compañía. El ISR diferido se determina utilizando las tasas de impuesto que han sido promulgadas o estén sustancialmente promulgadas al cierre del año y se espera apliquen cuando el ISR diferido activo se realice o el ISR diferido pasivo se liquide. La Compañía reconoció el ISR diferido, toda vez que las proyecciones financieras y fiscales preparadas por esta indican que esencialmente pagarían ISR en el futuro (véase Nota 18).

El ISR diferido activo solo se reconoce si es probable que se obtengan beneficios fiscales futuros contra los que se pueda compensar.

Los saldos de ISR diferido activo y pasivo se compensan cuando existe el derecho legalmente exigible de compensar los impuestos causados y se relacionan con la misma autoridad fiscal y la misma entidad fiscal o distintas entidades fiscales, pero siempre que exista la intención de liquidar los saldos sobre bases netas (véase Nota 18).

v) Capital social

Las acciones comunes se presentan en el capital contable.

w) Utilidad integral

La utilidad integral que se presenta en el estado de cambios en el capital contable está integrada por la utilidad neta del año, por la valuación de las obligaciones laborales, neta de impuestos a la utilidad.

x) Utilidad básica y diluida por acción

i. *Utilidad básica por acción*

La utilidad básica por acción se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Compañía entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación en el periodo contable, excluyendo las acciones comunes adquiridas por la Compañía y mantenidas como acciones de tesorería (véase Nota 17). Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Compañía no tiene acciones adquiridas y mantenidas como acciones de tesorería.

ii. Utilidad diluida por acción

La utilidad por acción diluida se calcula ajustando el promedio ponderado del número de acciones ordinarias en circulación para asumir la conversión de todas las acciones ordinarias potencialmente diluibles. La Compañía no tiene acciones ordinarias potencialmente diluibles.

La Compañía no tiene instrumentos de capital que coticen en un mercado público, ni se encuentra en proceso de cotizar instrumentos de capital en el mercado; sin embargo, esta información se presenta como información adicional.

y) Reserva legal

La reserva legal se registra aplicando el 5% de la utilidad de cada ejercicio hasta que ésta sea igual a la quinta parte del importe del capital social pagado.

z) Reconocimiento de ingresos

La Compañía reconoce un ingreso cuando se cumplen los criterios específicos para cada tipo de actividad, que se describen a continuación:

Ingresos por intereses. Se reconocen en el estado de resultados, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Cuando un préstamo o una cuenta por cobrar se deteriora, su valor en libros se ajusta a su valor de recuperación, el cual se determina descontando el flujo de efectivo futuro estimado a la tasa de interés efectiva original del instrumento. Los ingresos por intereses sobre un préstamo o las cuentas por cobrar deteriorados se reconocen utilizando la tasa de interés efectiva original.

Ingresos por arrendamientos operativos. Se reconocen en el estado de resultados en línea recta durante el plazo del arrendamiento.

Ingresos por venta de autos usados. Se reconocen en el estado de resultados en un punto en el tiempo cuando se transfiere el control de los mismos, siendo esto cuando son entregados al cliente.

Ingresos por comisiones relativos a la venta de seguros. Se reconocen en un punto en el tiempo por el monto de la comisión dado que la Compañía actúa como agente en dicha transacción. Estos ingresos son reconocidos en el estado de resultados en el rubro de “otros ingresos de operación”.

Los ingresos correspondientes a las subvenciones son ingresos relacionados con el estímulo recibido por las ventas de autos de las marcas del Grupo Volkswagen en México y la cobranza a los concesionarios. VWM, con el fin de apoyar la venta de diversos modelos de las marcas del Grupo Volkswagen, define por modelo, versión y tiempo definido una subvención que es pagada a VW Leasing por cada contrato colocado (crédito o arrendamiento). VW Leasing los reconoce utilizando el método de la tasa de interés efectiva, y de acuerdo con el plazo del contrato que la generó, presentándose en el rubro de “ingresos por intereses” del estado de resultado.

14.

Cuando el cliente devuelve el auto una vez que termina su contrato o cuando tiene alguna imposibilidad para seguir realizando los pagos correspondientes y, por lo tanto, se efectúa una terminación anticipada; estos autos son vendidos a través de subasta. Los ingresos generados por este tipo de operaciones se reconocen en el estado de resultados al valor razonable del auto y en el momento en el que se transfiere el control del mismo.

Los incentivos pagados a concesionarios corresponden a la colocación de contratos de crédito y arrendamiento. Estos incentivos representan costos por comisiones, sin embargo, por su naturaleza son considerados como un costo de transacción, los cuales deben tomarse en cuenta en la determinación de la tasa efectiva al realizar el registro contable de los ingresos por intereses durante el plazo del contrato y es presentado en el rubro de ingresos por intereses. Lo anterior en apego al marco de la información financiera, buscando la mejora en la utilidad de dicha información.

aa) Gastos por comisiones

Los incentivos que se le pagan a los concesionarios son por la venta de contratos, tanto de crédito como de arrendamiento, se registran como un cargo diferido y se van reconociendo en los resultados de la Compañía de forma neta en el rubro de ingresos por intereses durante el plazo de la vida del contrato.

bb) Arrendamientos

VW Leasing como arrendatario

Los arrendamientos se reconocen como derechos de uso y un pasivo por arrendamiento en la fecha en que el activo arrendado está disponible para uso por la Compañía.

Los activos y pasivos por derecho de uso de activos en arrendamiento que surge de un arrendamiento de acuerdo con la NIIF 16 "Arrendamiento" se mide inicialmente sobre la base de valor presente. Los pasivos por arrendamiento incluyen el valor presente neto de los siguientes pagos por arrendamiento: i) pagos fijos, menos cualquier incentivo por arrendamiento por cobrar, ii) pago de arrendamiento variable que se basa en un índice o tasa, inicialmente medido utilizando el índice o tasa a la fecha de inicio y iii) montos que la Compañía espera pagar bajo garantía de valor residual.

Los pagos de arrendamiento deben descontarse utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento. En el caso de la Compañía no es factible determinar fácilmente la tasa de interés, por lo que se utiliza la tasa de endeudamiento incremental del arrendatario, que es la tasa que el arrendatario individual tendría que pagar para pedir prestados los fondos necesarios para obtener un activo de valor similar al activo por derecho de uso, en un entorno económico similar con términos, seguridad y condiciones similares.

De acuerdo con las políticas establecidas por el Grupo Volkswagen, los pagos de arrendamientos se descuentan utilizando exclusivamente la tasa de endeudamiento incremental de acuerdo con la perspectiva establecida. Esta tasa de interés se calcula mensualmente de forma centralizada por VWFS Overseas AG, utilizando los precios de transferencia para las transacciones financieras dentro del Grupo.

Los pagos de arrendamiento se asignan entre el principal y el costo financiero. El costo financiero se carga a resultados durante el periodo de arrendamiento a fin de producir una tasa de interés periódica constante sobre el saldo restante del pasivo para cada período.

Los activos por derecho de uso se miden:

- Importe de la medición inicial pasivo del arrendamiento.
- Cualquier pago de arrendamiento realizado en o antes de la fecha de comienzo del arrendamiento menos cualquier incentivo de arrendamiento recibido.
- Cualquier costo directo inicial.

Los activos por derecho de uso generalmente se deprecian en línea recta durante el periodo más corto entre la vida útil del activo y el plazo de arrendamiento y se presenta en el gasto de depreciación en el estado de resultados.

Los pagos asociados a los arrendamientos de corto plazo se reconocen bajo el método de línea recta como un gasto en resultados en el rubro de costos por arrendamiento. Los arrendamientos a corto plazo son arrendamientos con un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos.

Al determinar el plazo del arrendamiento, la Compañía considera todos los hechos y circunstancias que crean un incentivo económico para ejercer una opción de extensión. La valuación de certeza razonable solo se revisa si ocurre un evento o un cambio significativos en las circunstancias que afecta a esta evaluación y que está dentro del control del arrendatario. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, no existen contratos por los que se tenga certeza razonable para extender plazos del arrendamiento.

VW Leasing como arrendador

Arrendamiento financiero

Cuando un activo es arrendado bajo un contrato de arrendamiento financiero, el valor presente de los pagos mínimos futuros se reconoce como una cuenta por cobrar. La diferencia entre el monto bruto de la cuenta por cobrar y su valor presente se reconoce como un ingreso financiero no realizado.

16.

En los arrendamientos financieros, la propiedad económica se transmite al arrendatario. En consecuencia, las cuentas por cobrar relacionadas con las operaciones de arrendamiento financiero, en las que el valor neto de la inversión siempre equivale al costo de los activos arrendados, se registran en el estado de situación financiera bajo la partida de cuentas por cobrar.

Los intereses ganados como resultado de estas operaciones se registran en el estado de resultados dentro de los ingresos por intereses (véase Nota 19). Los intereses pagados por el cliente se reciben de manera que arrojen una tasa de interés periódica constante sobre los saldos insolutos pagaderos conforme al arrendamiento.

El valor residual se encuentra garantizado en la operación de compra venta del vehículo por el concesionario una vez concluido el plazo del arrendamiento con el cliente final.

Las condiciones más importantes del arrendamiento otorgado por la Compañía son:

- El valor presente de los pagos mínimos cubre más del 90% del valor de vehículo.
- La arrendadora da en arrendamiento el bien sin opción de compra.
- El arrendatario no tendrá derecho a subarrendar ninguno de los vehículos.
- El arrendatario se obliga a pagar el costo y la realización de los servicios de mantenimiento que cada vehículo requiera durante el plazo del contrato.
- En caso de terminación anticipada, el arrendatario deberá pagar una penalización por este concepto.
- El arrendatario podrá solicitar una prórroga del contrato hasta por un máximo de 90 días, sin que exista variación en el pago de la renta.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los ingresos por devengar por las operaciones de arrendamiento fueron:

	2025	2024
Intereses por devengar	\$ 4,369,787	\$ 4,256,885
Subvención	57,494	32,711
Ingresos por devengar	<u>\$ 4,427,281</u>	<u>\$ 4,289,596</u>

Por los años terminado el 31 de diciembre de 2025 y 2024, no existieron rentas contingentes que tuvieran que ser registradas por la Compañía.

Arrendamiento operativo

El arrendamiento que realiza la Compañía en su calidad de arrendador se documenta mediante contratos de rentas fijas mensuales. Los bienes arrendados no transfieren los riesgos y beneficios relativos a la propiedad y son clasificados como arrendamientos operativos.

Los ingresos procedentes de los arrendamientos operativos se reconocen en el estado de resultados integral en los ingresos por arrendamientos de forma lineal a lo largo del plazo de arrendamiento.

cc) Administración de riesgos financieros (información no auditada)

Las actividades de la Compañía la exponen a una diversidad de riesgos financieros: riesgo de mercado (que incluye el riesgo cambiario y el riesgo de las tasas de interés de los flujos de efectivo), el riesgo crediticio y el riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos considera la volatilidad de los mercados financieros y busca minimizar los efectos negativos potenciales en el desempeño financiero de la Compañía.

La administración de riesgos financieros de VW Leasing se lleva a cabo a través de la Unidad de Administración Integral de Riesgos (UAIR), de conformidad con los objetivos, lineamientos y políticas para la administración integral de riesgos aprobados por el Consejo de Administración. La UAIR es la encargada de identificar, medir, vigilar, limitar, controlar, informar y revelar todos los riesgos en que incurre la Compañía dentro de sus diversas unidades de negocio.

Riesgo cambiario

La Compañía tiene operaciones en moneda extranjera y está expuesta al riesgo cambiario derivado de las exposiciones a diversas monedas, principalmente con respecto al dólar estadounidense y el euro. El riesgo cambiario surge principalmente de operaciones comerciales futuras en moneda extranjera, por la existencia de pasivos reconocidos.

La Administración de la Compañía tenedora (VW FS Overseas AG) ha establecido una política que exige que las subsidiarias administren sus riesgos cambiarios con respecto a su moneda funcional. Las subsidiarias están obligadas a cubrir su exposición al riesgo cambiario con la tesorería de la Compañía. Para administrar su riesgo cambiario derivado de operaciones comerciales futuras y de los pasivos reconocidos, las compañías utilizan futuros negociados a través de sus tesorerías.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Administración de la Compañía no tenía contratados instrumentos de cobertura referentes a tipos de cambio, al considerar de bajo riesgo las operaciones en moneda extranjera que realiza (véase Nota 5).

18.

Riesgo de las tasas de interés de los flujos de efectivo

El riesgo de las tasas de interés de la Compañía se deriva del perfil contractual de éstos, asociado a los préstamos y emisiones de deuda a largo plazo. Los préstamos y deuda emitidos a tasas variables exponen a la Compañía al riesgo de variabilidad en las tasas de interés y por ende a sus flujos de efectivo. Por consiguiente, la Compañía está expuesta a las tasas de referencia, que se traducen en un mayor costo financiero en el pasivo.

La Administración, en conjunto con el área de Tesorería Front Office, analiza en forma permanente y dinámica su exposición a las tasas de interés. Diversos escenarios son simulados, considerando el refinanciamiento, la renovación de las posiciones existentes, el financiamiento alternativo y la cobertura. Con base en esos escenarios, la Compañía calcula el impacto de un cambio en las tasas de interés definidas sobre el resultado del año. Para cada una de las simulaciones se utiliza el mismo cambio en las tasas de interés.

Solo se corren escenarios para los pasivos que representan las principales posiciones que devengan intereses.

De acuerdo con las prácticas financieras, VW Leasing realiza cada año ejercicios de simulación para conocer posibles repercusiones en el costo de fondeo. Los parámetros de este ejercicio son definidos por su casa matriz Volkswagen Financial Services Overseas AG. La construcción se basa en las variaciones históricas presentadas por las tasas de interés que afectan a las posiciones activas y pasivas con las que opera la Compañía.

Con el fin de medir e informar sobre el riesgo derivado de la variación en las tasas de interés a la que están sujetas las posiciones del estado de situación financiera de VW Leasing, la UAIR calcula mensualmente el descalce generado por la diferencia entre los activos contra los pasivos y el capital contable. El nivel de descalce está sujeto a límites definidos por su Casa Matriz en un horizonte de 5 años. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los límites establecidos para este horizonte de tiempo son:

Tipo de descalce	Límite establecido	
	31 de diciembre 2025	31 de diciembre 2024
Descalce total	\$ 23,861,413	\$ 21,226,500
Descalce mayor a dos años	5,262,055	11,992,972
Descalce residual	1,193,307	1,117,184

Al 31 de diciembre 2025 y 2024, el valor total de descalce para VW Leasing se ubica en \$16,738,426.6 y \$16,593,304.7, respectivamente, con un porcentaje de utilización sobre el límite establecido de 70.15% y 74.26%, respectivamente, mismo que representa un nivel adecuado de descalce.

En cuanto al porcentaje de utilización de descalce mayor a 2 años, el resultado al 31 de diciembre de 2025 y 2024, fue de 39.5% y 48.9%, respectivamente. Esta información permite la generación de estrategias de fondeo y cobertura para la Compañía que consideren el riesgo de balance.

Por último, se calcula el porcentaje de ocupación del límite establecido para el descalce residual, definido como el descalce en el balance mayor al horizonte establecido. Mismo que para el 31 de diciembre 2025 y 2024, fue de \$145,623.2 y \$129,316.5, respectivamente, lo que representa que el porcentaje de ocupación del límite para el descalce residual fue del 12%, en ambos años.

En cuanto a riesgo de liquidez, los pasivos de VW Leasing son monitoreados en un horizonte de un año, VWFS Overseas AG establece límites sobre los vencimientos de dichos pasivos.

Los pasivos monitoreados en este reporte son:

- Créditos bancarios.
- Certificados bursátiles (papel comercial y bonos).

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, este monitoreo arroja los siguientes resultados:

Período	Límite de utilización	2025 Utilización del período	2024 Utilización del período
1 a 2 meses	100%	62%	7%
Dentro de los 3 primeros meses	125%	62%	8%
En 6 meses	125%	86%	15%
Promedio total (12 meses)	100%	80%	19%

Este monitoreo, permite la toma de decisiones para futuras concertaciones de créditos o emisiones de certificados bursátiles, así como la necesidad de instrumentos de cobertura.

Por lo general, la Compañía previa autorización de su Casa Matriz, obtiene fondeo a largo plazo a tasas variables, el cual se intercambia por tasas fijas con el propósito de mitigar los efectos de volatilidad que afectan su costo financiero. Con los swaps de tasas de interés, la Compañía conviene con otras partes cobrar o pagar a intervalos específicos (de acuerdo con sus necesidades) la diferencia existente entre el importe de los intereses de las tasas fijas contractuales y el importe de los intereses de las tasas variables calculada con base en los importes teóricos convenidos.

Al realizar la contratación de los swaps de tasas de interés la Compañía mitiga el riesgo de la volatilidad de las tasas de interés pactadas en los certificados bursátiles emitidos y créditos bancarios, esta situación es monitoreada constantemente por la Administración y el Comité de Administración de Activos y Pasivos.

Riesgo crediticio

El riesgo crediticio se deriva de los créditos otorgados a los clientes, incluidas las cuentas por cobrar a compañías afiliadas.

Cada entidad del Grupo Volkswagen es responsable de administrar y analizar el riesgo crediticio de cada uno de sus nuevos clientes, antes de definir los términos de crédito y condiciones de entrega.

El área de Administración de Riesgo mantiene el monitoreo constante del desempeño del portafolio para tomar las medidas necesarias en las reglas de originación de forma oportuna, mismas que son propuestas y avaladas en sus órganos colegiados. De igual forma, se mantiene un sistema de cobranza basado en la definición de medidas preventivas y oportunas en función al desempeño del riesgo de cartera, se considera que el porcentaje de cartera vencida de crédito al consumo, se mantiene en un nivel aceptable. En cuanto a la situación general de la red de concesionarios el monto de la cartera vencida está siendo monitoreada de forma periódica y VW Leasing está tomando medidas preventivas ante posible deterioro de concesionarios, por otro lado, la existencia de garantías (hipotecas, cartas de crédito y los vehículos mismos) es un componente que se valida periódicamente para mitigar la exposición. De manera mensual, se determinan y reconocen estimaciones por riesgo crediticio.

El área de Administración de Riesgos realiza de manera recurrente análisis que permiten tomar medidas encaminadas a reducir los riesgos como: incrementar el enganche mínimo y disminuir los plazos en los segmentos identificados como de alto riesgo, ajustar el precio en función del riesgo de productos o eliminar montos no utilizados de las líneas de crédito, así como pedir más garantías a los concesionarios de las marcas del Grupo Volkswagen.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, no se excedieron los límites de crédito y la Administración no espera pérdidas por el incumplimiento de estas entidades.

Riesgo de liquidez

Una administración prudente del riesgo de liquidez conlleva mantener suficiente efectivo y valores de realización inmediata, la disponibilidad de financiamiento a través de un monto adecuado de líneas de crédito comprometidas y la capacidad de cerrar las posiciones de mercado. Debido a la naturaleza dinámica de los negocios subyacentes, la tesorería de la Compañía mantiene flexibilidad en el financiamiento al mantener la disponibilidad por medio de líneas de crédito con instituciones financieras.

Las áreas de Tesorería Front Office y Tesorería Back Office de la Compañía monitorean continuamente las proyecciones de flujo de efectivo y sus requerimientos de liquidez, asegurándose de mantener suficiente efectivo e inversión con realización inmediata para cumplir las necesidades operativas, así como, de mantener cierta flexibilidad a través de líneas de crédito abiertas comprometidas sin utilizar (véase Nota 12). La Compañía monitorea regularmente y toma sus decisiones considerando el cumplimiento de los límites o covenants establecidos en los contratos de endeudamiento. Las proyecciones consideran los planes de financiamiento de la Compañía, el cumplimiento de covenants, el cumplimiento de razones de liquidez mínimas internas y requerimientos legales o regulatorios.

Además, la política sobre administración de liquidez de la entidad conlleva la proyección de los flujos de efectivo y la consideración del nivel de activos líquidos necesarios para cumplir estas proyecciones; el monitoreo de las razones de liquidez del estado de situación financiera con respecto a los requisitos normativos internos y externos, y el mantenimiento de los planes de financiamiento de deuda.

La Administración monitorea los presupuestos que se actualizan de manera continua sobre las reservas de liquidez de la Compañía, que incluyen líneas de crédito, efectivo y equivalentes, e inversiones a corto plazo con base en los flujos de efectivo esperados. Por lo general, esto se realiza a nivel local en las compañías operativas del Grupo Volkswagen y de conformidad con esta práctica y con los límites establecidos por el Grupo Volkswagen. Estos límites varían de acuerdo con la ubicación y toman en cuenta la liquidez del mercado en el que la entidad tiene operaciones.

La tabla que se presenta a continuación analiza los pasivos financieros de la Compañía agrupados conforme a sus vencimientos con base en el periodo remanente al 31 de diciembre de 2025 y 2024, con respecto a la fecha de vencimiento contractual. Los importes revelados en la tabla son flujos de efectivo contractuales no descontados, los cuales incluyen los intereses.

Al 31 de diciembre de 2025

Vencimiento	Menos de 1 año	Entre 1 a 2 años	Entre 2 a 3 años	Entre 3 a 4 años
Créditos bancarios (véase Nota 12)	\$ 15,078,699	\$ -	\$ -	\$ 8,085,000
Papel comercial	7,591,039	-	-	-
Certificados bursátiles	1,533,529	1,699,231	1,399,067	4,994,779
Nacional Financiera (véase Nota 12)	4,063,671	6,352,145	2,219,156	-
Proveedores	1,408,859	-	-	-
Partes relacionadas	508,910	-	-	-
	<u>\$ 30,184,707</u>	<u>\$ 8,051,376</u>	<u>\$ 3,618,223</u>	<u>\$ 13,079,779</u>

22.

Al 31 de diciembre de 2024

Vencimiento	Menos de 1 año	Entre 1 a 2 años	Entre 2 a 3 años	Entre 3 a 4 años
Créditos bancarios (véase Nota 12)	\$ 15,204,951	\$ -	\$ 4,319,931	\$ -
Papel comercial	8,413,326	-	-	-
Certificados bursátiles	3,149,514	6,514,830	-	-
Nacional Financiera (véase Nota 12)	3,563,197	4,500,000	5,000,000	-
Proveedores	1,364,739	-	-	-
Partes relacionadas	671,561	-	-	-
	<u>\$ 32,367,288</u>	<u>\$ 11,014,830</u>	<u>\$ 9,319,931</u>	<u>\$ -</u>

Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía en relación con la administración del riesgo del capital son: salvaguardar su capacidad para continuar como negocio en marcha; proporcionar rendimientos a los accionistas y beneficios a otras partes interesadas y mantener una estructura de capital óptima para reducir su costo.

A los efectos de mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía puede variar el importe de dividendos a pagar a los accionistas, realizar una reducción de capital, emitir nuevas acciones o vender activos y reducir su deuda.

Consistente con el sector financiero, la Compañía monitorea su capital sobre la base de la razón de apalancamiento. Esta razón se calcula dividiendo la deuda neta entre el capital total. La deuda neta corresponde al total de los préstamos menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total corresponde al capital contable tal y como se muestra en el estado de situación financiera más la deuda neta.

La calificación local de riesgo AAA de la Compañía definida por las agencias calificadoras se mantuvo durante los años 2025 y 2024.

Las razones de apalancamiento al 31 de diciembre de 2025 y 2024, fueron los siguientes:

	2025	2024
Créditos bancarios	\$ 35,798,671	\$ 32,588,079
Certificados bursátiles y papel comercial	17,217,645	18,077,670
Efectivo y equivalentes de efectivo	(1,022,675)	(272,972)
Deuda neta	51,993,641	50,392,777
Capital contable	14,135,095	10,566,164
Razón de apalancamiento	<u>3.7</u>	<u>4.8</u>

Estimación del valor razonable

Las técnicas específicas de valuación de instrumentos financieros incluyen:

- El valor razonable de los swaps de tasa de interés es calculado con base en el valor presente de los flujos de efectivo estimados futuros basados en las curvas de rendimiento observables.

Los diferentes niveles han sido definidos como sigue:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos (nivel 1).
- Información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se puede confirmar para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, que se deriven de precios) (nivel 2).
- Información sobre el activo o el pasivo que no se basa en datos que se puedan confirmar en mercados activos (es decir, información no observable) (nivel 3).

Si una o más variables relevantes no se basan en información observable de mercado, el instrumento se incluye en el nivel 3.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Compañía no tuvo pasivos medidos a valor razonable.

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en los precios de cotización de los mercados a la fecha del estado de situación financiera. Un mercado se entiende como activo si los precios de cotización están normalmente disponibles y esos precios representan transacciones reales y recurrentes en el mercado sobre la base de libre competencia. Los instrumentos financieros de la Compañía no se encuentran negociados en mercados activos sobre los que se base su valor razonable.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en mercados activos se determina usando técnicas de valuación. Estas técnicas de valuación maximizan el uso de información observable de mercado en los casos en que esté disponible y deposita la menor confianza posible en estimados específicos de la entidad. Si todas las variables relevantes para establecer el valor razonable de un instrumento financiero son observables, el instrumento se incluye en el nivel 2.

El valor contable de los activos y pasivos a corto plazo, no difiere significativamente de su valor razonable, de conformidad con el análisis realizado por la Administración.

24.

dd) Información financiera por segmentos

El Consejo de Administración siendo la máxima autoridad para la toma de decisiones de la Compañía, considera solo un segmento dentro de la operación de la Compañía. La información financiera analizada por el Consejo de Administración para la toma de decisiones es esencialmente la información de los estados financieros, la cual es consistente con la información incluida en los reportes internos proporcionados para análisis y revisión del desempeño de la Compañía al Consejo de Administración.

Por lo anterior, la Administración considera que no se requiere abrir información adicional por segmentos, toda vez, que solo se considera un segmento relativo al otorgamiento de financiamiento y arrendamiento para la toma de decisiones y que dicha información es consistente con la información presentada en estos estados financieros y sus respectivas notas.

ee) Reclasificación

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025, la compañía, con el objetivo de mejorar la presentación de sus estados financieros y proporcionar información más relevante y fiel para los usuarios, de conformidad con el Marco Conceptual para la Información Financiera emitido por el IASB, así como con lo establecido en la IAS 1 “Presentación de Estados Financieros”, la administración decidió realizar las siguientes reclasificaciones:

De conformidad con lo establecido en la IFRS 9 “Instrumentos Financieros”, los créditos otorgados se reconocen inicialmente por su valor razonable, que corresponde al monto efectivamente entregado al acreditado, ajustado por los costos de transacción directamente atribuibles. Dichos costos, así como las comisiones y otros conceptos cobrados o pagados por anticipado que forman parte integral del rendimiento del instrumento financiero, se incorporan al importe de la cartera y se reconocen en resultados a lo largo de la vida de este.

La reclasificación consistió en trasladar dichas comisiones, que anteriormente se presentaban en el rubro de “Cargos diferidos” al rubro de la “Cartera”, así como las presentadas en “Otros pasivos” a la “cartera. Y bien en el estado de resultados aquellas partidas que pertenecían al rubro de “Costo por comisiones” se trasladaron al rubro de “Ingresos por intereses” ya que la administración determinó que dicha presentación refleja de mejor manera la naturaleza económica de la operación conforme a las políticas contable aplicables.

4. Estimaciones y juicios significativos

Las estimaciones y juicios utilizados para la elaboración de los estados financieros son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y en otros factores, incluyendo proyecciones de eventos futuros que se consideran razonables bajo las circunstancias actuales.

Estimaciones y juicios contables críticos

La Compañía realiza estimaciones y proyecciones sobre eventos futuros para reconocer y medir ciertos rubros de los estados financieros. Las estimaciones contables reconocidas resultantes probablemente difieran de los resultados o eventos reales. Las estimaciones y proyecciones que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material sobre los activos y pasivos reconocidos durante el ejercicio siguiente, se detallan a continuación:

Estimación para pérdidas crediticias esperadas

Tratándose de los riesgos crediticios relacionados con las cuentas por cobrar significativas a clientes su valor se ajusta en la medida de las pérdidas esperadas, aplicando los modelos definidos por el Grupo Volkswagen que se encuentran alineados a lo establecido en la NIIF 9, siendo este el principal efecto en la determinación de la estimación de las cuentas por cobrar, como se detalla en la Nota 3c.

5. Posición en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Compañía sólo tenía pasivos monetarios en euros (EUR) como se muestra a continuación y se expresa en miles:

	2025	2024
Pasivos:		
Cuentas por pagar a partes relacionadas	€ 640	€ 3
Posición neta larga	€ 640	€ 3

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el tipo de cambio es de \$21.1234 pesos por euro y \$21.5848 pesos por euro, respectivamente. Al 24 de abril de 2026, el tipo de cambio es de \$20.3693 pesos por euro.

6. Efectivo y equivalentes de efectivo

El saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se integra por depósitos bancarios en pesos mexicanos sujetos a riesgos poco significativos de cambios de valor e inversiones a corto plazo.

	2025	2024
Depósitos bancarios a la vista	\$ 2,675	\$ 272,972
Inversiones con exigibilidad inmediata	1,020,000	-
Total efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 1,022,675	\$ 272,972

26.

7. Cuentas por cobrar a concesionarios y clientes

a) Cuenta por cobrar Retail

En lo referente a los créditos otorgados al usuario final del automóvil (personas físicas, personas físicas con actividad empresarial y personas morales) la cuenta por cobrar Retail (financiamiento al menudeo y arrendamiento) representa el 72%, éstos últimos se encuentran garantizados con la factura original del bien otorgado a crédito.

La tasa activa ponderada para los financiamientos de los contratos generados en los ejercicios 2025 y 2024, para los clientes Retail fue de 17.27% y 17.60%, respectivamente.

A continuación, se muestra la cuenta por cobrar correspondiente a Retail al 31 de diciembre de 2025 y 2024, de acuerdo con su vencimiento:

Año de vencimiento	2025	
	Financiamiento	Arrendamiento
Cuentas por cobrar:		
2024	\$ 451,417	\$ 128,437
2025	671,176	238,957
2026	5,293,187	3,079,729
2027 y posteriores	29,105,573	12,529,097
	<u>\$ 35,521,353</u>	<u>\$ 15,972,801</u>

Año de vencimiento	2025	
	Financiamiento	Arrendamiento
Intereses por devengar:		
2025	\$ 355,051	\$ 250,989
2026	1,471,256	1,053,511
2027 y posteriores	6,870,922	3,065,287
	<u>8,697,229</u>	<u>4,369,787</u>
Total de inversión bruta	<u>\$ 44,218,582</u>	<u>\$ 20,346,007</u>

Año de vencimiento	2024	
	Financiamiento	Arrendamiento
Cuentas por cobrar:		
2024	\$ 976,249	\$ 359,126
2025	5,184,615	2,740,660
2026	9,658,120	4,191,678
2027 y posteriores	17,712,654	7,973,507
	<u>\$ 33,531,638</u>	<u>\$ 15,264,971</u>
Intereses por devengar:		
2025	\$ 396,785	\$ 196,077
2026	1,610,484	921,232
2027 y posteriores	6,050,945	3,139,576
	<u>8,058,214</u>	<u>4,256,885</u>
Total de inversión bruta	<u>\$ 41,589,852</u>	<u>\$ 19,521,856</u>

A continuación, se muestra la integración de la cuenta por cobrar correspondiente a Retail al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	2025		2024	
	Cartera Importe	Número de unidades financiadas/ contratos	Cartera Importe	Número de unidades financiadas/ contratos
Financiamiento	\$ 35,521,353	132,415	\$ 33,531,638	130,080
Arrendamiento	15,976,220	51,713	15,264,971	39,262
	<u>\$ 51,497,573</u>	<u>184,128</u>	<u>\$ 48,796,609</u>	<u>169,342</u>

La cuenta por cobrar Retail de acuerdo con su antigüedad al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra a continuación:

Días de atraso	2025			
	Financiamiento		Arrendamiento	
	Cuentas por cobrar	Estimación para riesgos crediticios	Cuentas por cobrar	Estimación para riesgos crediticios
0 días	\$ 26,623,437	\$ 762,158	\$ 13,754,319	\$ 402,678
1 a 180	7,161,581	767,702	1,288,730	311,462
181 a 365	416,055	375,901	178,352	118,856
366 a 730	679,804	529,321	169,279	112,185
Más de 730	640,476	510,591	585,540	72,220
	<u>\$ 35,521,353</u>	<u>\$ 2,945,673</u>	<u>\$ 15,976,220</u>	<u>\$ 1,017,401</u>
Cuenta por cobrar – Neta	<u>\$ 32,575,680</u>		<u>\$ 14,958,819</u>	

28.

2024				
Días de atraso	Financiamiento		Arrendamiento	
	Cuentas por cobrar	Estimación para riesgos crediticios	Cuentas por cobrar	Estimación para riesgos crediticios
0 días	\$ 25,209,649	\$ 314,055	\$ 13,067,806	\$ 399,638
1 a 180	6,863,417	1,068,068	1,104,939	334,801
181 a 365	411,651	299,426	150,348	121,831
366 a 730	351,441	304,682	149,672	116,592
Más de 730	695,480	504,469	792,206	109,952
	33,531,638	\$ 2,490,700	15,264,971	\$ 1,082,814
Cuenta por cobrar – Neta	<u>\$ 31,040,938</u>		<u>\$ 14,182,157</u>	

La cuenta por cobrar Retail neta de financiamiento y arrendamiento al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se muestra a continuación:

	2025	2024
Cuenta por cobrar – Neta – financiamiento	\$ 32,575,680	\$ 31,040,938
Cuenta por cobrar – Neta - arrendamiento	14,958,819	14,182,157
	<u>\$ 47,534,499</u>	<u>\$ 45,223,095</u>

b) Cuenta por cobrar concesionarios (Wholesale)

Los créditos vigentes por cobrar a concesionarios al 31 de diciembre de 2025 y 2024, así como los intereses correspondientes forman parte de una línea de crédito revolving. Dichos créditos se otorgaron a la red de concesionarios de Volkswagen, SEAT, Audi, Porsche y Bentley, representando el 28% de la cuenta por cobrar total al cierre de cada ejercicio, los cuales se encuentran avalados por una garantía prendaria sobre los vehículos financiados, cuyo monto al 31 de diciembre de 2025 y 2024, asciende a \$3,613,416 y \$3,136,505, respectivamente.

La tasa activa anual ponderada para los financiamientos de los contratos generados en los ejercicios 2025 y 2024 para Wholesale fue de 10.75% y 13.50%, respectivamente.

A continuación, se muestra la integración de la cuenta por cobrar a concesionarios al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	2025		2024	
	Cartera Importe	Número de unidades financiadas/ contratos	Cartera Importe	Número de unidades financiadas/ contratos
Cartera concesionarios (Wholesale)	<u>\$ 20,526,585</u>	<u>179,885</u>	<u>\$ 19,405,608</u>	<u>187,048</u>

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la cuenta por cobrar a concesionarios de acuerdo con su antigüedad se muestra a continuación:

	2025	2024
Cuentas por cobrar:		
0 a 90 días	\$ 19,687,475	\$ 18,520,748
Más de 90 días (vencida)	839,110	884,860
	<u>\$ 20,526,585</u>	<u>\$ 19,405,608</u>
Estimación para riesgos crediticios 0 a 90 días	\$ 345,184	\$ 440,451
Más de 90 días (vencida)	828,205	773,898
	<u>1,173,389</u>	<u>1,214,349</u>
Cuenta por cobrar - Neta	<u>\$ 19,353,196</u>	<u>\$ 18,191,259</u>

Calidad crediticia de la cuenta por cobrar a concesionarios:

	2025		2024	
Rating Class	Cuentas por cobrar	Estimación	Cuentas por cobrar	Estimación
1+	\$ 2,779,252	\$ 38,288	\$ 5,588,887	\$ 89,488
1-	2,178,989	32,759	2,232,203	42,601
2+	1,203,011	18,487	1,616,263	27,598
2-	2,564,590	37,845	2,238,219	51,074
3+	1,545,023	22,789	3,042,589	98,993
3-	2,823,817	43,756	872,768	22,080
4+	2,659,676	46,254	1,082,003	43,394
4-	911,222	17,488	613,123	18,069
5+	1,480,859	33,566	586,651	10,780
5-	99,851	2,245	125,526	17,414
6+	494,511	15,703	163,588	12,093
6-	797,491	23,393	388,760	5,936
7	8,660	234	17,523	193
8	192,753	12,377	8,092	737
9	-	-	-	-
10	-	-	71,151	35,223
11	-	-	39	39
12	786,880	828,205	758,223	738,637
	<u>\$ 20,526,585</u>	<u>\$ 1,173,389</u>	<u>\$ 19,405,608</u>	<u>\$ 1,214,349</u>

El *rating class* es una calificación que se otorga a los concesionarios y refleja su nivel de riesgo crediticio. Esta calificación evalúa dos componentes principales, uno cuantitativo y otro cualitativo. El factor cuantitativo evalúa elementos financieros utilizando como base la información plasmada en los estados financieros dictaminados que proporciona cada cliente, así como su comportamiento de pago en el transcurso del año. Por otra parte, los factores cualitativos contemplan variables que buscan identificar factores de riesgo que no se ven reflejados en los factores cuantitativos. Las calificaciones de riesgo van de 1 a 9, siendo 1 la calificación para los clientes con mejor solvencia y 9 los de peor; aquellos que caen en incumplimiento son calificados del 10 al 12 de acuerdo con el motivo de incumplimiento.

30.

Estas calificaciones se actualizan anualmente para reflejar la situación más reciente del concesionario, es por esto que se solicitan los estados financieros dictaminados.

La cuenta por cobrar a los concesionarios por su naturaleza funciona como una cuenta por cobrar revolvete y de acuerdo con las líneas de crédito de cada concesionario.

c) Estimación preventiva de riesgos crediticios concesionarios (Wholesale) y Retail.

La estimación preventiva de riesgos crediticios al 31 de diciembre de 2025 y 2024 por tipo de cartera, se integra como sigue:

		2025				2024			
Riesgo	%	Estimación para riesgos crediticios				Estimación para riesgos crediticios			
		Cartera Importe	Importe	%	%	Cartera Importe	Importe	%	
Cartera concesionarios (wholesale)	28	\$ 20,526,585	\$ 1,173,389	23	28	\$ 19,405,608	\$ 1,214,349	25	
Cartera retail:	72	51,497,573	3,963,074	77	72	48,796,609	3,573,514	75	
Financiamiento	50	35,521,353	2,945,673	57	50	33,531,638	2,490,700	52	
Arrendamiento	22	15,976,220	1,017,401	20	22	15,264,971	1,082,814	23	
Crédito	100	\$ 72,024,158	\$ 5,136,463	100	100	\$ 68,202,217	\$ 4,787,863	100	

A continuación, se presentan los movimientos en las estimaciones del 1 de enero al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente, por antigüedad y tipo de crédito.

Por antigüedad	Al 1 de enero de 2025	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Al 31 de diciembre de 2025
Estimación por 12 meses	\$ 333,636	\$ 78,322	\$ (78,474)	\$ -	\$ 333,484
Estimación por la vida del instrumento	4,454,227	1,624,013	(948,533)	(326,728)	4,802,979
	\$ 4,787,863	\$ 1,702,335	\$ (1,027,007)	(326,728)	\$ 5,136,463

Tipo de crédito	Al 1 de enero de 2025	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Al 31 de diciembre de 2025
Financiamiento	\$ 2,490,700	\$ 1,230,334	\$ (659,458)	\$ (115,903)	\$ 2,945,673
Arrendamiento	1,082,814	443,007	(297,953)	(210,467)	1,017,401
Concesionarios	1,214,349	28,994	(69,596)	(358)	1,173,389
	\$ 4,787,863	\$ 1,702,335	\$ (1,027,007)	\$ (326,728)	\$ 5,136,463

Por antigüedad	Al 1 de enero de 2024	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Al 31 de diciembre de 2024
Estimación por 12 meses	\$ 319,424	\$ 132,249	\$ (118,037)	\$ -	\$ 333,636
Estimación por la vida del instrumento	4,057,797	1,733,358	(1,062,267)	(274,661)	4,454,227
	\$ 4,377,221	\$ 1,865,607	\$ (1,180,304)	\$ (274,661)	\$ 4,787,863

Tipo de crédito	Al 1 de enero de 2024	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Al 31 de diciembre de 2024
Financiamiento	\$ 2,179,638	\$ 1,186,289	\$ (731,687)	\$ (143,539)	\$ 2,490,700
Arrendamiento	1,061,056	526,486	(373,607)	(131,121)	1,082,814
Concesionarios	1,136,527	152,832	(75,010)	-	1,214,349
	<u>\$ 4,377,221</u>	<u>\$ 1,865,607</u>	<u>\$ (1,180,304)</u>	<u>\$ (274,661)</u>	<u>\$ 4,787,863</u>

Durante los años 2025 y 2024, se realizaron las siguientes aplicaciones a la estimación para riesgos crediticios \$1,027,007 y \$1,180,304, respectivamente por concepto de incobrables.

Calidad crediticia de las cuentas por cobrar:

a) Retail (financiamiento)

	2025		2024	
	Estimación para		Estimación para	
Días	Cuentas por cobrar	riesgos crediticios	Cuentas por cobrar	riesgos crediticios
0 días	\$ 26,623,437	\$ 762,158	\$ 25,209,649	\$ 314,055
30 días	6,196,007	265,666	5,967,892	389,248
60 días	399,632	94,467	483,940	68,941
90 días	190,911	35,712	124,093	25,881
Más de 90 días	2,111,366	1,787,670	1,746,064	1,692,575
	<u>\$ 35,521,353</u>	<u>\$ 2,945,673</u>	<u>\$ 33,531,638</u>	<u>\$ 2,490,700</u>

b) Retail (arrendamiento)

	2025		2024	
	Estimación para		Estimación para	
Días	Cuentas por cobrar	riesgos crediticios	Cuentas por cobrar	riesgos crediticios
0 días	\$ 13,754,319	\$ 402,678	\$ 13,067,806	\$ 399,638
30 días	549,072	40,717	608,188	83,841
60 días	210,935	53,652	209,270	55,899
90 días	93,984	19,582	80,054	23,666
Más de 90 días	1,367,910	500,772	1,299,653	519,770
	<u>\$ 15,976,220</u>	<u>\$ 1,017,401</u>	<u>\$ 15,264,971</u>	<u>\$ 1,082,814</u>

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la exposición máxima al riesgo de crédito es el valor en libros de las cuentas por cobrar.

8. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Como se señala en la Nota 1, la Compañía es subsidiaria de VW FS Overseas AG con la que tiene una relación de negocios, ya que es quien ha financiado la operación de la Compañía.

32.

Los principales saldos al 31 de diciembre de 2025 y 2024, con partes relacionadas se muestran a continuación:

	2025	2024
Por cobrar:		
Volkswagen de México, S.A. de C.V. (afiliada)	\$ 272,189	\$ 318,656
Man Truck & Bus México, S.A. de C.V. (afiliada)	2,102	11,857
Ducmotocicleta, S. de R.L. (afiliada)	1,520	2,456
Audi México, S.A. de C.V. (afiliada)	1,281	16,360
Volkswagen Group Services México, S.A. de C.V. (afiliada)	3	2
Estimación de cuentas incobrables	(3,020)	(3,550)
	<u>\$ 274,075</u>	<u>\$ 345,781</u>
Por pagar:		
Volkswagen de México, S.A. de C.V. (afiliada)	\$ 495,100	\$ 669,890
Volkswagen Financial Services Overseas AG (tenedora)	13,050	59
Volkswagen Bank GmbH (afiliada)	515	-
Audi México, S.A. de C.V. (afiliada)	98	212
Volkswagen Group of America, Inc.	87	-
Man Truck & Bus México, S.A. de C.V. (afiliada)	60	1,318
Audi Regional Office, S. A. de C. V. (afiliada)	-	81
Volkswagen AG, Wolfsburg (afiliada)	-	1
	<u>\$ 508,910</u>	<u>\$ 671,561</u>

Las principales transacciones con partes relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, se muestran a continuación:

	2025	2024
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V. (afiliada)		
Gastos por servicios especializados ⁽¹⁾	\$ (321,593)	\$ (274,451)
Ingresos por intereses ⁽²⁾	905	6,909
Arrendamiento de oficinas	6,332	2,574
Gastos administrativos - reembolso	62	-
	<u>\$ (314,294)</u>	<u>\$ (264,968)</u>

⁽¹⁾ Pago realizado por los servicios recibidos relacionados con los servicios especializados de personal.

⁽²⁾ Cobro de intereses por el préstamo otorgado a una tasa de interés promedio anual al 31 de diciembre de 2025 y 2024, de 10.04 % y 12.49%, respectivamente.

	2025	2024
Volkswagen de México, S.A. de C.V. (afiliada)		
Compra de unidades por arrendamiento	\$ (3,296,413)	\$ (3,010,453)
Costo por incentivos	(24,638)	(80,489)
Gasto por subvenciones	(47,472)	(70,561)
Gastos de mercadotecnia ⁽³⁾	(38,486)	(24,938)
Gastos por reembolsos de gastos de TI	(5,797)	(5,354)
Gasto por renta de terreno	(3,764)	(3,593)
Gastos plan piso clásico ⁽⁴⁾	(2,496)	(1,404)
Gastos por reembolso de gastos	-	(9)
	<u>\$ (3,419,066)</u>	<u>\$ (3,196,801)</u>

⁽³⁾ Promociones de mantenimientos y garantías extendidas.

⁽⁴⁾ El financiamiento de plan piso es un crédito dirigido a concesionarios para que cuenten con la liquidez suficiente para adquirir inventario. El concesionario realiza la compra de autos directamente a VW de México, quien otorga un plazo de 60 días para realizar el pago. Si el concesionario no puede cubrir dicha obligación, se acerca a VW Leasing para solicitar un crédito. VW Leasing pagará a VW de México las obligaciones que el concesionario adquirió y le otorgará un plan para hacer el pago del inventario.

	2025	2024
Volkswagen de México, S.A. de C.V. (afiliada)		
Ingresos por intereses ⁽⁵⁾	\$ 1,044,405	\$ 1,109,205
Ingresos por arrendamiento de automóviles	494,961	663,715
Ingresos por otras recuperaciones	407,620	-
Ingreso por Programa de beneficios	220,212	374,897
Ingresos por subvenciones ⁽⁶⁾	214,078	265,254
Ingresos por incentivos	141,100	63,098
Ingresos por prestación de servicios de cobranza	26,875	22,499
Ingresos por arrendamiento ⁽⁷⁾	12,494	11,888
Ingresos por comisiones administrativas	3,366	3,067
Ingresos por reembolso de gastos ⁽⁸⁾	245	292
	<u>2,565,356</u>	<u>2,513,915</u>
	<u>\$ (853,710)</u>	<u>\$ (682,886)</u>

⁽⁵⁾ Ingresos derivados de operaciones de factoraje. En esta operación VW de México le vende las cuentas por cobrar de los vehículos facturados a los concesionarios a VW Leasing cubriendo los intereses que el concesionario debería pagar durante el periodo de gracia.

34.

- (6) Ingresos relacionados con el estímulo recibido por las ventas de autos de las marcas del Grupo Volkswagen en México y la cobranza a los concesionarios. De la misma forma VWM, con el fin de apoyar la venta de diversos modelos de las marcas del Grupo Volkswagen, define por modelo, versión y tiempo definido una subvención que es pagada a VW Leasing por cada contrato colocado (crédito o arrendamiento). VW Leasing reconoce el ingreso por subvenciones de forma diferida de acuerdo con la vida del contrato colocado.
- (7) Ingresos obtenidos por la renta de oficinas administrativas y por los servicios administrativos derivados de estos.
- (8) Corresponden a ingresos obtenidos por la prestación de servicios administrativos en los cuales se incluye: vigilancia, teléfono, internet, luz, entre otros.

	2025	2024
Volkswagen Bank, S.A. Institución de Banca Múltiple (afiliada)		
Ingresos por incentivos ⁽⁹⁾	\$ 5,917	\$ 4,466
Ingresos por arrendamiento ⁽¹⁰⁾	487	519
Gastos administrativos - reembolsos	5	-
	<u>\$ 6,409</u>	<u>\$ 4,985</u>

- (9) Ingresos por incentivos de acuerdo con el volumen de ventas y el porcentaje de penetración alcanzado.
- (10) Ingresos obtenidos por la renta de oficinas administrativas y por los servicios administrativos derivados de estos.

	2025	2024
Volkswagen Financial Services AG (afiliada)		
Pago por licencias	\$ (84,461)	\$ (50,159)
Pago por servicios tecnológicos	(22,282)	(20,957)
Gastos por comisiones ⁽¹¹⁾	-	(4,462)
Reembolso de gastos	-	(1,608)
	<u>\$ (106,743)</u>	<u>\$ (77,186)</u>

	2025	2024
Volkswagen Financial Services Overseas AG (Tenedora)		
Gastos por comisiones ⁽¹¹⁾	\$ (11,445)	\$ (6,597)
Reembolso de gastos	(1,741)	(1,288)
Servicios Administrativos	(265)	-
Reembolso de gastos por servicios administrativos	-	(69)
	<u>\$ (13,451)</u>	<u>\$ (7,954)</u>

⁽¹¹⁾ Corresponde a la comisión que paga la Compañía a VW FS Overseas AG al fungir esta última como aval de la emisión de los certificados bursátiles. Es determinada en los meses de julio y noviembre de cada año, con base en los días garantizados de cada una de las emisiones vigentes, aplicando una tasa del 0.0625% anual.

	2025	2024
Volkswagen Group Services México, S.A. de C.V. (afiliada)		
Gastos por servicios administrativos	\$ (385)	\$ (222)
Servicios tecnológicos	-	(3,357)
	<u>\$ (385)</u>	<u>\$ (3,579)</u>
Volkswagen Bank GmbH (afiliada)		
Gastos por servicios de tesorería	<u>\$ (517)</u>	<u>\$ (346)</u>
Volkswagen Software Asset Management GmbH (afiliada)		
Gastos por licencias	<u>\$ (11,461)</u>	<u>\$ (10,182)</u>
Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH (afiliada)		
Gastos por servicios tecnológicos ⁽¹²⁾	\$ -	\$ (22,286)
Gastos por licencias	-	(5,068)
	<u>\$ -</u>	<u>\$ (27,354)</u>

⁽¹²⁾ Corresponde a servicios pagados por concepto de administración de servidores y sistemas de tecnología de la información que utiliza la Compañía.

	2025	2024
Volkswagen AG (afiliada)		
Gastos por servicios tecnológicos	<u>\$ -</u>	<u>\$ (1)</u>
Volkswagen Renting Unipessoal LDA (afiliada)		
Gasto por licencias	\$ (10,194)	(7,013)
Gastos por servicios tecnológicos	(2,573)	\$ (6,950)
	<u>\$ (12,767)</u>	<u>\$ (13,963)</u>
Volkswagen Participacoes LTDA (afiliada)		
Reembolso de gastos por servicios administrativos	<u>\$ (6,073)</u>	<u>\$ (6,734)</u>

36.

	2025	2024
Man Truck & Bus de México (afiliada)		
Ingresos por financiamiento de plan piso ⁽¹³⁾	\$ 16,686	93,780
Arrendamiento operativo de automóviles	7,997	7,817
Ingresos por subvenciones	3,133	14,310
Ingresos por intereses por seguros y servicios adicionales financiados	138	161
	<u>\$ 27,954</u>	<u>\$ 116,068</u>

(13) Un financiamiento de plan piso es un crédito dirigido a distribuidores automotrices para que cuenten con la liquidez suficiente para adquirir inventario. En este sentido, el concesionario realiza la compra de autos directamente a VW de México quien le otorga un plazo para pagar los vehículos de 60 días. Si el concesionario no puede cubrir dicha obligación, este se acerca a VW Leasing para solicitar un plan piso en el cual VW Leasing le pagará a VW México las obligaciones que el concesionario adquirió con la armadora y a su vez VW Leasing otorgará al concesionario un plan más flexible para hacer el pago total del inventario adquirido.

	2025	2024
Volkswagen Insurance Brokers Agente de Seguros y Finanzas, S.A. de C.V. (afiliada)		
Arrendamiento de oficinas	\$ 745	\$ 795
Gastos administrativos - reembolso	7	-
	<u>\$ 752</u>	<u>\$ 795</u>

	2025	2024
Audi México, S.A. de C.V. (afiliada)		
Arrendamiento operativo de automóviles	\$ 188,989	\$ 168,136
Recuperación de gastos	6,065	18,005
	<u>\$ 195,054</u>	<u>\$ 186,141</u>

	2025	2024
Audi Regional Office, S.A. de C.V. (afiliada)		
Arrendamiento operativo de automóviles	\$ 4,718	\$ 1,894
Recuperación de gastos	548	3,100
	<u>\$ 5,266</u>	<u>\$ 4,994</u>

	2025	2024
Scania Comercial, S.A. de C.V. (afiliada)		
Recuperación de gastos	\$ 32,684	\$ 7,695
Arrendamiento operativo de automóviles	30,206	24,637
Servicios de flotilla	713	-
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	278	32
Capital por servicios y seguros financiados	3	6
Bonificación de intereses	(8)	(9)
Subvenciones	-	23,928
	<u>\$ 63,876</u>	<u>\$ 56,289</u>
Ducmotocicletas, S. de R.L. de C.V. (afiliadas)		
Ingreso por subvenciones	\$ 10,935	\$ 8,894
Arrendamiento operativo de automóviles	379	513
Otras recuperaciones	(56)	401
	<u>\$ 11,258</u>	<u>\$ 9,808</u>
AUDI Tooling Barcelona S.L. (afiliada)		
Arrendamiento operativo de automóviles	\$ 2,523	\$ 2,551
Otras recuperaciones	384	239
	<u>\$ 2,907</u>	<u>\$ 2,790</u>
Volkswagen Group of America, Inc.		
Servicios Administrativos	<u>\$ (87)</u>	<u>\$ -</u>
Volkswagen Bank, GMBH ALCOBENDAS		
Servicios Administrativos	<u>\$ (1,076)</u>	<u>\$ -</u>

9. Otras cuentas por cobrar

Las otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se integran como se muestra a continuación:

	2025	2024
Incentivos pagados por anticipado a los concesionarios	\$ 29,971	29,267
Pagos anticipados	21,102	20,625
Cuenta por cobrar - subvención concesionarios	15,512	8,957
Otras cuentas por cobrar	4,436	1,428
Cuentas por cobrar a compañías aseguradoras	2,699	\$ 35,711
	<u>\$ 73,720</u>	<u>\$ 95,988</u>

38.

10. Otros activos

A continuación, se presenta el análisis de movimientos de los otros activos al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se integran como se muestra a continuación:

Concepto	Saldo al 1 de enero de 2025	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2025
Beneficios a empleados (Nota 15)	\$ 4,567	\$ (1,763)	\$ 546	\$ -	\$ 3,350
	\$ 4,567	\$ (1,763)	\$ 546	\$ -	\$ 3,350

Concepto	Saldo al 1 de enero de 2024	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2024
Beneficios a empleados (Nota 15)	871	(561)	612	3,645	4,567
	\$ 871	\$ (561)	\$ 612	\$ 3,645	\$ 4,567

11. Propiedades y equipo

A continuación, se muestra la integración al 31 de diciembre de 2025 y 2024, de las propiedades, equipo de oficina y equipo de transporte:

	2025	2024
Automóviles arrendados y flotilla interna VWM	\$ 3,533,628	\$ 3,309,252
Edificio	176,891	176,891
Hardware	83,940	81,061
Software	32,390	32,390
Mobiliario y equipo de oficina	12,109	11,704
	3,838,958	3,611,298
Depreciación acumulada	(352,630)	(290,210)
Estimación de valor residual	(69,331)	(45,679)
Total propiedades y equipo – Neto	\$ 3,416,997	\$ 3,275,409

La depreciación registrada en los estados de resultados integrales en los años finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, asciende a \$213,815 y \$169,251, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el monto de los activos totalmente depreciados fue de \$43,901 y \$35,825, respectivamente.

A continuación, se muestra la conciliación del activo fijo, en el cual se detallan todas las partidas que lo integran:

Concepto	2025											
	Monto original de la inversión				Depreciación acumulada				Estimaciones valor residual			
	1 de enero de		31 de		1 de enero de		31 de		1 de enero de		31 de	
	2025	Altas	Bajas	diciembre de 2025	2025	Altas	Bajas	diciembre de 2025	2025	diciembre de 2025	1 de enero de 2025	31 de diciembre de 2025
Edificio	\$ 176,891	\$ -	\$ -	\$ 176,891	\$ (68,996)	\$ (4,651)	\$ -	\$ (73,647)	\$ -	\$ -	\$ 107,895	\$ 103,244
Mobiliario y equipo de oficina	11,704	405	-	12,109	(6,063)	(1,104)	-	(7,167)	-	-	5,641	4,942
Hardware	81,061	5,164	(2,285)	83,940	(58,871)	(8,628)	2,285	(65,214)	-	-	22,190	18,726
Automóviles arrendados	625,140	446,776	(299,900)	772,016	(120,735)	(109,672)	105,926	(124,481)	-	-	504,405	647,535
Automóviles flotilla												
Interna VWM	2,684,112	2,917,418	(2,839,918)	2,761,612	(27,589)	(89,980)	52,817	(64,752)	(45,679)	(69,331)	2,610,844	2,627,529
Software	32,390	3,771	(3,771)	32,390	(7,956)	(9,413)	-	(17,369)	-	-	24,434	15,021
Total propiedades y equipo	\$ 3,611,298	\$ 3,373,534	\$ (3,145,874)	\$ 3,838,958	\$ (290,210)	\$ (223,448)	\$ 161,028	\$ (352,630)	\$ (45,679)	\$ (69,331)	\$ 3,275,409	\$ 3,416,997

Concepto	2024											
	Monto original de la inversión				Depreciación acumulada				Estimaciones valor residual			
	1 de enero de		31 de		1 de enero de		31 de		1 de enero de		31 de	
	2024	Altas	Bajas	2024	2024	Altas	Bajas	2024	2024	2024	2024	2024
Edificio	\$ 176,891	\$ -	\$ -	\$ 176,891	\$ (64,302)	\$ (4,694)	\$ -	\$ (68,996)	\$ -	\$ -	\$ 112,589	\$ 107,895
Mobiliario y equipo de oficina	11,088	634	(18)	11,704	(4,851)	(1,226)	14	(6,063)	-	-	6,237	5,641
Hardware	77,674	3,387	-	81,061	(49,555)	(9,316)	-	(58,871)	-	-	28,119	22,190
Automóviles arrendados	616,463	265,222	(256,545)	625,140	(110,062)	(104,384)	93,711	(120,735)	-	-	506,401	504,405
Automóviles flotilla												
Interna VWM	2,366,878	2,769,634	(2,452,400)	2,684,112	(37,106)	(49,631)	59,148	(27,589)	(24,855)	(45,679)	2,304,917	2,610,844
Software	45,498	25,096	(38,204)	32,390	(2,348)	(5,608)	-	(7,956)	-	-	43,150	24,434
Total propiedades y equipo	\$ 3,294,492	\$ 3,063,973	\$ (2,747,167)	\$ 3,611,298	\$ (268,224)	\$ (174,859)	\$ 152,873	\$ (290,210)	\$ (24,855)	\$ (45,679)	\$ 3,001,413	\$ 3,275,409

40.

Automóviles flotilla interna. Estimación valor residual

VW Leasing es la propietaria y responsable de la administración de los autos de la flotilla de Volkswagen de México, S.A. de C.V. (parte relacionada). El arrendamiento de dichos autos tiene la duración de 11 meses. Previo a la activación del contrato se calcula el valor residual, el cual es una estimación del valor del auto al final del plazo del contrato de arrendamiento. VW Leasing asume los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo, es por ello que una vez finalizado dicho plazo el cliente está obligado a devolver el auto. Éste será dado de alta en el inventario por el importe del valor residual.

Los pagos mínimos futuros de las rentas correspondientes a los arrendamientos operativos por los ejercicios 2025 y 2024, se muestran a continuación:

	2025	2024
2025	-	548,495
2026	564,369	501,100
2027	561,795	-
Total	<u>\$ 1,126,164</u>	<u>\$ 1,049,595</u>

Las condiciones más importantes del arrendamiento operativo otorgado por la Compañía son:

- La arrendadora por ser propietaria del bien será beneficiaria del seguro.
- La arrendataria estará obligada al pago de las rentas correspondientes una vez que reciba el vehículo en arrendamiento.
- La arrendadora contratará un seguro de cobertura amplia, con límites, coberturas y deducibles que considere convenientes, ante la compañía de seguros de su elección y el costo será repercutido a la arrendataria. La arrendataria se obliga a pagar a la arrendadora la prima de seguros de cada vehículo arrendado.
- El arrendamiento otorgado es sin opción a compra.
- La arrendataria no tendrá derecho a subarrendar ninguno de los vehículos o en cualquier otra forma disponer de estos.
- A la fecha de término del arrendamiento o a la fecha de su terminación anticipada, la arrendataria deberá restituir a la arrendadora cada vehículo en el domicilio que esta última le indique.

A continuación, se presenta el detalle de los arrendamientos operativos al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

2025		
Fecha de vencimiento	Monto original de la inversión	Depreciación acumulada
2026	\$ 3,077,616	\$ (154,174)
2027	421,969	(33,477)
2028	23,548	(1,453)
2029	6,624	(87)
2030	3,871	(42)
	<u>\$ 3,533,628</u>	<u>\$ (189,233)</u>

2024		
Fecha de vencimiento	Monto original de la inversión	Depreciación acumulada
2025	\$ 3,018,229	\$ (120,686)
2026	270,614	(25,805)
2027	20,409	(1,833)
	<u>\$ 3,309,252</u>	<u>\$ (148,324)</u>

Los contratos de arrendamiento operativo no incluyen la opción de extensión del plazo del contrato.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Compañía no tiene registradas rentas contingentes como parte de sus ingresos.

12. Créditos bancarios

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Compañía tenía contratados los préstamos bancarios a corto y largo plazo en pesos que se mencionan a continuación:

Institución financiera	2025		Saldo	Tasa anual de interés promedio
	Fecha de			
	Inicio	Vencimiento		
Porción corto plazo:				
Banorte	24/06/2025	26/05/2026	\$ 1,000,000	TIIE FCA 28 +0.50%
Banorte	24/06/2025	16/06/2026	1,500,000	TIIE FCA 28 + 0.50%
BBVA	27/03/2025	25/03/2026	500,000	TIIE 28 + 0.97%
BBVA	21/04/2025	21/04/2026	1,000,000	TIIE 28 + 0.97%
BBVA	22/04/2025	25/02/2026	1,000,000	TIIE 28 + 0.97%
BBVA	05/08/2025	03/03/2026	500,000	TIIE FCA 28 + 1.15%
BBVA	29/09/2025	24/06/2026	500,000	TIIE FCA 28 + 1.06%
BBVA	30/10/2025	26/08/2026	500,000	TIIE FCA 28 + 1.11%
BBVA	10/12/2025	19/08/2026	1,000,000	TIIE FCA 28 + 1.10%
Santander	11/11/2025	06/05/2026	500,000	TIIE FCA 28 + 0.85%
Santander	11/11/2025	04/02/2026	1,000,000	TIIE FCA 28 + 1.15%
Santander	27/11/2025	18/02/2026	1,000,000	TIIE FCA 28 + 0.87%
SCOTIABANK	27/02/2025	27/01/2026	1,000,000	10.01%

42.

Institución financiera	2025		Saldo	Tasa anual de interés promedio
	Fecha de			
	Inicio	Vencimiento		
SCOTIABANK	28/07/2025	22/07/2026	2,000,000	TIIE FCA 28 + 0.83%
SCOTIABANK	05/08/2025	05/08/2026	1,000,000	TIIE FCA 28 + 0.83%
SCOTIABANK	27/11/2025	21/10/2026	1,000,000	TIIE FCA 28 + 0.77%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	18/08/2023	10/03/2026	199,786	10.42%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	14/03/2023	10/03/2026	300,214	10.42%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	25/04/2023	21/04/2026	500,000	10.15%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	10/11/2023	11/09/2026	500,000	11.05%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	10/11/2023	09/10/2026	500,000	11.02%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	10/11/2025	06/11/2026	500,000	10.99%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	27/02/2025	05/11/2026	500,000	9.98%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	05/12/2024	03/12/2026	1,000,000	TIIE 28 + 0.84%
			19,000,000	
		Intereses por pagar	142,370	
		Total porción corto plazo	\$ 19,142,370	
Porción largo plazo:				
Ban Bajío	18/12/2024	16/12/2029	950,000	TIIE 28 + 1.50%
Bancoppel	18/12/2024	16/12/2029	950,000	TIIE 28 + 1.50%
Inbursa	17/09/2025	11/09/2030	4,000,000	TIIE FCA 28 + 1.74%
MIFIEL	18/12/2024	16/12/2029	760,000	TIIE 28 + 1.50%
MONEX	18/12/2024	16/12/2029	950,000	TIIE 28 + 1.50%
Ve por Mas	18/12/2024	16/12/2029	475,000	TIIE 28 + 1.50%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	03/10/2024	17/02/2028	397,393	10.08%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	14/03/2023	09/03/2027	500,000	10.06%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	30/07/2025	25/08/2027	500,000	9.19%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	28/08/2025	24/08/2028	500,000	TIIE FCA 28 + 1.10%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	16/10/2025	20/07/2028	500,000	8.39%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	24/10/2024	09/03/2028	821,763	10.98%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	24/10/2024	18/11/2027	852,145	10.98%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	28/08/2025	29/07/2027	1,000,000	8.78%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	09/10/2025	07/10/2027	1,000,000	8.28%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	16/10/2025	24/06/2027	1,000,000	TIIE FCA 28 + 0.87%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	10/12/2025	08/12/2027	1,500,000	TIIE FCA 28 + 0.84%
			16,656,301	
		Total porción largo plazo	16,656,301	
		Total créditos bancarios	\$ 35,798,671	

2024				
Institución financiera	Fecha de		Saldo	Tasa anual de interés promedio
	Inicio	Vencimiento		
Porción corto plazo:				
BBVA	30/07/2024	27/03/2025	\$ 500,000	TIIE28 + 0.78%
BBVA	19/09/2024	21/04/2025	1,000,000	TIIE28 + 0.74%
BBVA	25/07/2024	22/04/2025	1,000,000	TIIE28 + 0.78%
BBVA	05/11/2024	05/08/2025	1,500,000	TIIE28 + 0.87%
BBVA	19/08/2024	13/08/2025	1,000,000	TIIE28 + 0.90%
BBVA	19/09/2024	10/09/2025	1,000,000	TIIE28 + 0.91%
SCOTIABANK	30/01/2024	28/01/2025	500,000	12.55%
SCOTIABANK	23/12/2024	20/03/2025	1,500,000	TIIE28 + 1.05%
Santander	23/10/2024	21/01/2025	1,000,000	TIIE28 + 0.90%
Santander	14/11/2024	12/02/2025	1,000,000	TIIE28 + 0.90%
Citibanamex	31/12/2024	02/01/2025	1,680,000	10.87%
Banorte	26/06/2024	19/06/2025	1,500,000	TIIE28 + 0.50%
HSBC	03/12/2024	27/03/2025	1,000,000	TIIE28 + 0.85%
HSBC	29/08/2024	23/07/2025	1,000,000	TIIE28 + 0.80%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	25/04/2023	05/02/2025	500,000	11.20%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	17/05/2023	14/05/2025	500,000	10.98%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	25/04/2023	20/05/2025	500,000	11.00%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	22/11/2023	30/07/2025	500,000	TIIE28 + 0.81%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	17/05/2023	01/10/2025	333,585	10.55%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	04/10/2024	03/10/2025	166,415	10.85%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	20/10/2022	16/10/2025	500,000	10.35%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	20/10/2022	16/10/2025	500,000	TIIE28 + 0.50%
			18,680,000	
		Intereses por pagar	88,148	
		Total porción corto plazo	\$ 18,768,148	
Porción largo plazo:				
Ban Bajío	18/12/2024	16/12/2029	1,000,000	TIIE28 + 1.50%
Bancoppel	18/12/2024	16/12/2029	1,000,000	TIIE28 + 1.50%
MONEX	18/12/2024	16/12/2029	1,000,000	TIIE28 + 1.50%
MIFEL	18/12/2024	16/12/2029	800,000	TIIE28 + 1.50%
Ve por Mas	18/12/2024	16/12/2029	500,000	TIIE28 + 1.50%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	14/03/2023	10/03/2026	300,214	10.42%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	18/08/2023	10/03/2026	199,786	10.42%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	25/04/2023	21/04/2026	500,000	10.15%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	14/10/2024	22/06/2026	1,000,000	TIIE28 + 0.84%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	10/11/2023	11/09/2026	500,000	11.05%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	10/11/2023	09/10/2026	500,000	11.02%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	10/11/2023	06/11/2026	500,000	10.99%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	05/12/2024	03/12/2026	1,000,000	TIIE28 + 0.84%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	14/11/2024	04/02/2027	1,000,000	TIIE28 + 0.93%

Institución financiera	2024 Fecha de		Saldo	Tasa anual de interés promedio
	Inicio	Vencimiento		
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	14/03/2023	09/03/2027	500,000	10.06%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	14/11/2024	24/06/2027	1,000,000	TIE28 + 0.93%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	24/10/2024	18/11/2027	1,000,000	10.98%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	03/10/2024	17/02/2028	500,000	10.08%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	24/10/2024	09/03/2028	1,000,000	10.98%
			13,800,000	
		Intereses por pagar	19,931	
		Total porción largo plazo	13,819,931	
		Total créditos bancarios	\$ 32,588,079	

Los préstamos contratados con las diversas instituciones financieras son pagaderos a corto y largo plazo, y no existen activos de la Compañía otorgados en garantía y los intereses generados por estos son pagados a su vencimiento.

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Compañía ha pagado por concepto de intereses relacionados con los préstamos \$3,029,385 y \$2,789,852, respectivamente. Por otro lado, el efecto en resultados por los años mencionados anteriormente por los intereses de los préstamos es de \$3,063,677 y \$2,764,913, respectivamente.

La Compañía ha cumplido al 31 de diciembre de 2025 y 2024, con las obligaciones contraídas como resultado de los créditos contratados.

Las principales obligaciones de la Compañía son:

- Revelar al público inversionista, a través de los medios establecidos por la legislación aplicable, en las fechas que señalen la Ley del Mercado de Valores (LMV) y las disposiciones aplicables emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), un ejemplar completo de los estados financieros de la Compañía, al fin de cada trimestre y cualquier otra información que la Compañía deba divulgar al público trimestralmente conforme a dicha LMV y demás disposiciones.
- Conservar su existencia legal y mantenerse como negocio en marcha.
- Mantener su contabilidad de conformidad con las NIIF de conformidad con la legislación aplicable.
- Mantener vigentes todos los permisos, licencias, concesiones o autorizaciones que sean necesarios para la realización de sus actividades de conformidad con la legislación aplicable, salvo por aquellos que, de no mantenerse vigentes, no afecten en forma adversa y significativa las operaciones o la situación financiera de VW Leasing.

- No modificar el giro preponderante y principal de sus negocios.
- No fusionarse o escindirse (o consolidarse de cualquier otra forma con cualquier tercero).
- No vender, enajenar o de cualquier otra manera transmitir a terceros, en una o en una serie de operaciones relacionadas, activos de su propiedad fuera del curso ordinario de sus negocios.

Con relación a las líneas de crédito recibidas por VW Leasing, a continuación, se muestra el porcentaje de utilización de las mismas al 31 de diciembre:

	2025	2024
Líneas de crédito contratadas con la banca múltiple	\$ 48,340,000	\$ 39,040,000
Nivel de utilización	73.76%	72.18%

13. Proveedores y concesionarios

A continuación, se muestra la integración al 31 de diciembre de 2025 y 2024, de los proveedores y concesionarios:

	2025	2024
Proveedores	\$ 776,104	\$ 734,693
Cuentas por pagar a compañías aseguradoras	309,398	351,629
Cuentas por pagar a concesionarios ⁽¹⁾	280,801	255,582
Saldos a favor a concesionarios	37,695	17,974
Depósitos recibidos en garantía	4,861	4,861
	<u>\$ 1,408,859</u>	<u>\$ 1,364,739</u>

⁽¹⁾ Corresponden principalmente a los incentivos pagados a los concesionarios por la colocación de contratos de crédito y arrendamiento.

14. Cuentas por pagar y otros gastos acumulados

A continuación, se muestra la integración al 31 de diciembre de 2025 y 2024, de las cuentas por pagar y otros gastos acumulados:

	2025	2024
Impuesto al valor agregado	\$ 1,607,684	\$ 1,677,357
Cargo diferido servicios de mantenimiento	561,386	640,844
Otros impuestos y cuentas por pagar	315,698	382,406
Saldos a favor de clientes	222,989	216,445
Depósitos pendientes por identificar	127,244	172,938
Saldos a favor de aseguradoras	11,079	-
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	7,750	7,500
Nacional Financiera, S.N.C. ⁽¹⁾	292	891
	<u>\$ 2,854,122</u>	<u>\$ 3,098,381</u>

46.

- (1) Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se tiene un pasivo por un monto de \$292 y \$891 respectivamente, por concepto de garantías NAFIN, de contratos avalados por esta dependencia, los cuales se aplicarán a la cartera una vez determinada la incobrabilidad de éstos.

A continuación, se presenta el análisis de movimientos de las provisiones:

Tipo de provisión	Saldo al 1 de enero de 2025	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2025
A corto plazo:					
Por pago de tenencias	\$ 37,358	\$ 1,363	\$ (5,848)	\$ -	\$ 32,873
Por infracciones	66,954	24,067	-	-	91,021
Riesgos legales	243,637	214,895	(477)	(70,694)	387,361
Prestaciones al personal	7,625	16,193	(11,284)	(4,909)	7,625
Beneficios a empleados (Nota 15)	3,226	1,169	(370)	-	4,025
	<u>\$ 358,800</u>	<u>\$ 257,687</u>	<u>\$ (17,979)</u>	<u>\$ (75,603)</u>	<u>\$ 522,905</u>

Tipo de provisión	Saldo al 1 de enero de 2024	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2024
A corto plazo:					
Por pago de tenencias	\$ 43,161	\$ 1,865	\$ (7,668)	\$ -	\$ 37,358
Por infracciones	58,105	8,849	-	-	66,954
Riesgos legales	139,389	107,913	(1,414)	(2,251)	243,637
Prestaciones al personal	7,691	16,010	(12,306)	(3,770)	7,625
Beneficios a empleados (Nota 15)	2,963	1,040	(364)	(413)	3,226
	<u>\$ 251,309</u>	<u>\$ 135,677</u>	<u>\$ (21,752)</u>	<u>\$ (6,434)</u>	<u>\$ 358,800</u>

La provisión de riesgos legales es para hacer frente a las probables pérdidas por las demandas de los clientes hacia la Compañía, así como para cubrir las penalizaciones realizadas por las autoridades, dicha provisión se evalúa cada tres meses. La determinación de esta provisión es en función del monto en disputa con el cliente (véase Nota 25).

15. Beneficios a los empleados

a) Conciliación entre los saldos iniciales y finales del valor presente de las Obligaciones por Beneficios Definidos (OBD) para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	Pensiones		Prima de antigüedad		Bono de antigüedad		Total	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
OBD inicial	\$ 8,460	\$ 10,036	\$ 2,416	\$ 1,794	\$ 810	\$ 1,169	\$ 11,686	\$ 12,999
Más (menos):								
Intereses del OBD del periodo	876	1,058	244	184	83	111	1,203	1,353
Costo laboral del servicio actual	1,018	704	229	169	65	70	1,312	943
Costo laboral servicios pasados	92	8	33	8	31	2	156	18
Costo del servicio pasado	-	(3,589)	-	(247)	(187)	(68)	(187)	(3,904)
Pagos reales	-	-	(361)	(44)	(9)	(321)	(370)	(365)
Remediación de ganancias (pérdidas)	1,123	243	299	552	372	(153)	1,794	642
OBD	\$ 11,569	\$ 8,460	\$ 2,860	\$ 2,416	\$ 1,165	\$ 810	\$ 15,594	\$ 11,686

b) El valor de las Obligaciones por Beneficios Definidos al 31 diciembre de 2025 y 2024, ascendió a \$15,594 y \$11,686, respectivamente. El valor de los Activos del Plan (AP) al 31 de diciembre de 2025 y 2024 ascendió a \$14,919 y \$13,027, respectivamente.

A continuación, se muestra una conciliación entre el valor presente de la OBD y el PNBD reconocido en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	Pensiones		Prima de antigüedad		Bono de antigüedad		Total	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Pasivos laborales:								
OBD	\$ 11,569	\$ 8,460	\$ 2,860	\$ 2,416	\$ 1,166	\$ 810	\$ 15,595	\$ 11,686
AP	(14,919)	(13,027)	-	-	-	-	(14,919)	(13,027)
PNBD	\$ (3,350)	\$ (4,567)	\$ 2,860	\$ 2,416	\$ 1,166	\$ 810	\$ 676	\$ (1,341)

c) Costo neto del periodo (CNP):

A continuación, se presenta un análisis del CNP por tipo de plan:

	Pensiones		Prima de antigüedad		Bono de antigüedad		Total	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Costo del servicio	\$ 1,110	\$ (2,877)	\$ 261	\$ (70)	\$ 281	\$ (148)	\$ 1,652	\$ (3,095)
Costo financiero	(473)	(92)	245	183	84	110	(144)	201
Costo neto del periodo	\$ 637	\$ (2,969)	\$ 506	\$ 113	\$ 365	\$ (38)	\$ 1,508	\$ (2,894)

d) Otro resultado Integral (ORI):

A continuación, se presenta un análisis del ORI por tipo de plan:

	Pensiones		Prima de antigüedad		Total	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
ORI pérdida / ganancia inicial	\$ (3,700)	\$ (3,585)	\$ 814	\$ 262	\$ (2,886)	\$ (3,323)
ORI anual:						
Remediación pérdida / (ganancia)	1,126	(115)	299	552	1,425	437
ORI pérdida / (ganancia)	\$ (2,574)	\$ (3,700)	\$ 1,113	\$ 814	\$ (1,461)	\$ (2,886)

48.

En los años finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Compañía reconoció en el capital contable dentro del rubro otros resultados integrales (ORI) por beneficios a los empleados el monto de \$1,461 y \$2,886, respectivamente, y su correspondiente impuesto sobre la renta diferido de \$438 y \$866, respectivamente. El efecto del ORI del ejercicio ascendió a \$1,023 y \$2,020, respectivamente.

Principales hipótesis actuariales:

Las principales hipótesis actuariales utilizadas, expresadas en términos absolutos, así como las tasas de descuento, rendimiento de los activos del plan, incremento salarial y cambios en los índices u otras variables, referidas al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se muestran a continuación:

	2025 y 2024	
Demográficas:		
Tasa de mortalidad antes de la jubilación	EMSSA 2015	
Tasa de mortalidad a la jubilación	EMSSA 2015	
Tasa de invalidez	EISS 1997	
Tasa de rotación	Experiencia VW_B_IB_L 2025 (5% average)	
% de despidos	5.00%	
Edad de retiro	60	
	Tasas nominales	
	2025	2024
Económicas:		
Tasa de descuento	9.40%	10.35%
Incremento salarial	5.50%	5.50%
Incremento salario mínimo	11.50%	12.00%
Inflación largo plazo	4.00%	4.00%

16. Emisión de certificados bursátiles y papel comercial

El 16 de mayo de 2025 VW Leasing realizó una oferta pública de certificados bursátiles a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) por un monto de \$1,400 millones (nominales), representados por 14.00 millones de certificados con valor nominal de \$100 pesos cada uno, la clave de pizarra para estos certificados es VWLEASE25. La fecha de vencimiento es el 12 de mayo de 2028 mediante un sólo pago. Los intereses que devenguen los certificados bursátiles se liquidarán cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 89 puntos base a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio a un Día Hábil ("TIIE de Fondeo").

El 16 de mayo de 2025 VW Leasing realizó una oferta pública de certificados bursátiles a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) por un monto de \$1,600 millones (nominales), representados por 16.00 millones de certificados con valor nominal de \$100 pesos cada uno, la clave de pizarra para estos certificados es VWLEASE25 - 2. La fecha de vencimiento es el 10 de mayo de 2030 mediante un sólo pago. Los intereses que devenguen los certificados bursátiles se liquidarán cada 182 días a una tasa bruta anual de 10.19%.

El 24 de febrero de 2023, la CNBV autorizó un programa de certificados bursátiles de corto y largo plazo con carácter revolvente por un monto de hasta \$25,000,000 o su equivalente en UDIs.

El 26 de septiembre de 2024, se llevó a cabo la emisión de certificados bursátiles con clave de pizarra "VWLEASE24 - 3" por un importe de \$1,700 millones el cual tendrá un vencimiento el día 23 de septiembre de 2029 y devengará intereses a una tasa de interés bruto a la cual se le adicionarán 57 puntos base a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE). Adicional, el mismo 26 de septiembre de 2024, se llevó a cabo la reapertura de la emisión VWLEASE24 - 2 en la cual se adicionaron \$2,300 millones (nominales) con las mismas condiciones que se tenían previamente cuya fecha de vencimiento es el 9 de abril de 2029 y los intereses se devengarán cada 28 días a una tasa bruta anual de 11.03%.

El 15 de abril de 2024, se llevó a cabo la emisión de certificados bursátiles a tasa variable con clave de pizarra "VWLEASE 24" por un importe de \$1,423 millones el cual tendrá un vencimiento el día 28 de septiembre de 2026 y devengará intereses a una tasa de interés bruto a la cual se le adicionarán 0.60% puntos porcentuales a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) a plazo de 28 días.

El 15 de abril de 2024, se llevó a cabo la emisión de certificados bursátiles a tasa fija con clave de pizarra "VWLEASE 24 - 2" por un importe de \$1,095 millones el cual tendrá un vencimiento el día 9 de abril de 2029 y devengará intereses a una tasa de interés bruto anual de 11.03%.

El 10 de noviembre de 2022 VW Leasing realizó una oferta pública de certificados bursátiles a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) por un monto de \$1,053 millones (nominales), representados por 10.5 millones de certificados con valor nominal de \$100 pesos cada uno, la clave de pizarra para estos certificados es VWLEASE22-2. La fecha de vencimiento fue el 11 de noviembre de 2025 mediante un sólo pago. Los intereses que devenguen los certificados bursátiles se liquidaron cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 50 puntos base a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE).

El 23 de mayo de 2022 VW Leasing realizó una oferta pública de certificados bursátiles a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) por un monto de \$2,000 millones (nominales), representados por 20 millones de certificados con valor nominal de \$100 pesos cada uno, la clave de pizarra para estos certificados es VWLEASE22. La fecha de vencimiento fue el 19 de mayo de 2025 mediante un sólo pago. Los intereses que devengaron los certificados bursátiles se liquidaron cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 34 puntos base a la TIIE.

El 24 de septiembre de 2021 VW Leasing realizó una oferta pública de certificados bursátiles a través de la Bolsa Mexicana de Valores por un monto de \$2,000 millones (nominales), representados por 20 millones de certificados con valor nominal de \$100 pesos cada uno, la clave de pizarra para estos certificados es VWLEASE21-2. La fecha de vencimiento fue el 15 de noviembre de 2024 mediante un sólo pago. Los intereses que devengaron los certificados bursátiles se liquidaron cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 37 puntos base a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE).

Obligaciones de la Emisora

Salvo que los tenedores de la mayoría de los certificados bursátiles autoricen por escrito lo contrario, a partir de la fecha de la emisión y hasta que los certificados bursátiles sean pagados en su totalidad, VW Leasing se obliga, en los términos del título que documenta los certificados bursátiles, a cumplir con las obligaciones establecidas a continuación.

(a) Obligaciones de hacer

Divulgación y entrega de información

La Emisora se obliga a:

- (i) Divulgar al público inversionista, a través de los medios establecidos por la legislación aplicable, en las fechas que señalen la LMV y las disposiciones aplicables emitidas por la CNBV, un ejemplar completo de los estados financieros de la Emisora al fin de cada trimestre y cualquier otra información que la Emisora deba divulgar al público trimestralmente conforme a dicha Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones.
- (ii) Divulgar al público inversionista, a través de los medios establecidos por la legislación aplicable, en las fechas que señale la LMV y las disposiciones aplicables emitidas por la CNBV, un ejemplar completo de los estados financieros auditados de la Emisora y cualquier otra información que la Emisora deba divulgar al público anualmente conforme a dicha Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones.

- (iii) Cumplir con todos los requerimientos de presentación o divulgación de información a que esté obligado la Emisora en términos de la LMV y de las disposiciones aplicables emitidas por la CNBV.
- (iv) Informar por escrito al representante común, dentro de los 3 días hábiles siguientes a que la Emisora tenga conocimiento del mismo, sobre cualquier evento que constituya o pueda constituir un caso de vencimiento anticipado conforme al título que documente los certificados bursátiles. Dicha notificación deberá ir acompañada de un reporte de la Emisora, estableciendo los detalles del evento a que se refiere la notificación y estableciendo los actos que la Emisora propone llevar a cabo para remediarlo.

Existencia corporativa, contabilidad y autorizaciones

La Emisora se obliga a:

- (i) Conservar su existencia legal y mantenerse como negocio en marcha, salvo por lo permitido en los párrafos (ii) y (iv) de la sección “(b) Obligaciones de No Hacer” más adelante.
- (ii) Mantener su contabilidad de conformidad con las Normas de Información Financiera aplicables en México (NIF), las NIIF o cualesquier otros principios contables aplicables de conformidad con la legislación aplicable.
- (iii) Mantener vigentes todos los permisos, licencias, concesiones o autorizaciones que sean necesarios para la realización de sus actividades de conformidad con la legislación aplicable, salvo por aquellos que, de no mantenerse vigentes, no afecten en forma adversa y significativa las operaciones o la situación financiera de la Emisora.

Destino de fondos

La Emisora se obliga a usar los recursos netos que obtenga como consecuencia de la emisión de certificados bursátiles, para satisfacer sus necesidades operativas, incluyendo el financiamiento de sus operaciones activas.

Inscripción y listado

La Emisora se obliga a mantener la inscripción de los certificados bursátiles en el Registro Nacional de Valores (RNV) y en el listado de valores de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).

Prelación de pagos (Pari passu)

La Emisora hará lo necesario para que sus obligaciones al amparo de los certificados bursátiles constituyan obligaciones directas y quirografarias de la Emisora y que tengan la misma prelación de pago, en caso de concurso mercantil, que sus demás obligaciones directas y quirografarias, salvo por las preferencias establecidas por Ministerio de Ley (Ley de Concursos Mercantiles y a la legislación mexicana en general que establezca la preferencia de deudas).

52.

(b) Obligaciones de No Hacer

Giro del negocio

La Emisora se obliga no modificar el giro preponderante y principal de sus negocios.

Fusiones y escisiones

La Emisora se obliga a no fusionarse o escindirse (o consolidarse de cualquier otra forma con cualquier tercero), salvo que (i) la sociedad o entidad que resulte de la fusión o escisión asuma las obligaciones de la Emisora conforme a los certificados bursátiles, (ii) con motivo de dicha fusión o escisión no tuviere lugar un caso de vencimiento anticipado o cualquier otro evento que, con el transcurso del tiempo o mediante notificación o ambos, se convertirá en un caso de vencimiento anticipado, y (iii) se entregue al representante común una opinión legal, emitida por una firma de abogados de reconocido prestigio, en el sentido que la operación de que se trate no modifica los términos y condiciones de los certificados bursátiles.

Gravámenes

La Emisora se obliga a no otorgar ninguna garantía sobre sus activos a efecto de garantizar cualesquier valores que sean objeto de oferta pública, sin al mismo tiempo otorgar a los tenedores de los certificados bursátiles un derecho equivalente y proporcional respecto de dicha garantía u otra garantía equivalente, en el entendido que la presente obligación no aplicará respecto de garantías que deban otorgarse de conformidad con la legislación aplicable o que sean requisito para autorizaciones gubernamentales.

Ventas de activos

La Emisora se obliga a no vender, enajenar o de cualquier otra manera transmitir a terceros, en una o en una serie de operaciones relacionadas, activos de su propiedad fuera del curso ordinario de sus negocios, entendiéndose, de manera enunciativa y no limitativa, que son parte del curso ordinario de su negocio, (i) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que se realicen entre afiliadas de la Emisora, (ii) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que realice la Emisora en el contexto de cualquier financiamiento estructurado (incluyendo bursatilizaciones públicas o privadas), y (iii) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos realizadas a fideicomisos de administración, de garantía u otros. Las restricciones establecidas en la oración anterior no aplicarán respecto de (A) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que representen menos del 5% (cinco por ciento) de sus activos totales.

(B) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que no resulten en un caso de vencimiento anticipado o cualquier otro evento que, con el transcurso del tiempo o mediante notificación, o ambos, se convierta en un caso de vencimiento anticipado, (C) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que se lleven a cabo para dar cumplimiento a compromisos contractuales contraídos con anterioridad a la fecha de la Emisión, y (D) ventas, enajenaciones o transmisiones que, junto con otras ventas, enajenaciones o transmisiones realizadas fuera del curso ordinario de sus negocios, en un mismo ejercicio, no tengan un efecto adverso significativo sobre la solvencia de la Emisora.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la clasificación de acuerdo con el vencimiento de los certificados bursátiles en el estado de situación financiera es el siguiente:

	2025	2024
Pasivo a corto plazo	\$ 1,533,529	\$ 3,149,514
Pasivo a largo plazo	8,093,077	6,514,830
	<u>\$ 9,626,606</u>	<u>\$ 9,664,344</u>

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se encuentran vigentes las siguientes emisiones de certificados bursátiles:

2025			
Inicio	Vencimiento	Monto	Tasa
15/04/2024	25/09/2026	\$ 1,422,526	TIIE 28 + 0.60%
15/04/2024	09/04/2029	3,399,525	M Bono + 11.03%
26/09/2024	23/09/2027	1,700,000	TIIE 28 + 0.57%
16/05/2025	12/05/2028	1,400,000	TIIEF + 0.89%
16/05/2025	10/05/2030	1,600,000	10.19%
Intereses por pagar		115,490	
Gastos asociados		(10,935)	
		<u>\$ 9,626,606</u>	

2024			
Inicio	Vencimiento	Monto	Tasa
23/05/2022	19/05/2025	\$ 2,000,000	TIIE 28 + 0.34%
15/11/2022	11/11/2025	1,053,172	TIIE 28+ 0.50%
15/04/2024	25/09/2026	1,422,526	TIIE 28 + 0.60%
15/04/2024	09/04/2029	3,399,525	M Bono + 11.03%
26/09/2024	23/09/2027	1,700,000	TIIE 28 + 0.57%
Intereses por pagar		101,096	
Gastos asociados		(11,975)	
		<u>\$ 9,664,344</u>	

Papel Comercial

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el monto del papel comercial emitido por VW Leasing al amparo del mismo programa de los certificados bursátiles ascendió a \$7,591,039 y \$8,413,326, respectivamente. Teniendo como plazos de vencimiento promedio anual entre los 56 y 203 días (32 y 192 días en 2024). Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la tasa de interés promedio anual fue de 9.18% y 11.04%, respectivamente.

Durante 2025, se emitió papel comercial por un monto de \$32,345,305, mientras que, durante 2024, se emitió papel comercial por un monto de \$40,995,146, respectivamente.

54.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se encuentran vigentes las siguientes emisiones de papel comercial:

2025				
Papel comercial	Inicio	Vencimiento	Monto	Tasa de interés anual
Corto plazo	26/06/2025	15/01/2026	\$ 200,000	8.56%
Corto plazo	03/07/2025	22/01/2026	160,526	8.52%
Corto plazo	10/07/2025	29/01/2026	68,470	8.55%
Corto plazo	17/07/2025	05/02/2026	243,179	8.50%
Corto plazo	11/09/2025	12/03/2026	111,533	7.94%
Corto plazo	18/09/2025	22/01/2026	182,477	8.12%
Corto plazo	18/09/2025	19/03/2026	150,000	7.96%
Corto plazo	25/09/2025	29/01/2026	141,109	8.01%
Corto plazo	25/09/2025	26/03/2026	137,991	7.86%
Corto plazo	02/10/2025	05/02/2026	267,559	8.01%
Corto plazo	02/10/2025	16/04/2026	65,000	7.86%
Corto plazo	09/10/2025	12/02/2026	135,683	7.92%
Corto plazo	09/10/2025	23/04/2026	231,079	7.89%
Corto plazo	16/10/2025	19/02/2026	158,540	7.95%
Corto plazo	16/10/2025	30/04/2026	62,079	7.92%
Corto plazo	23/10/2025	26/02/2026	246,386	7.74%
Corto plazo	23/10/2025	07/05/2026	220,000	7.79%
Corto plazo	30/10/2025	05/03/2026	223,402	7.83%
Corto plazo	30/10/2025	14/05/2026	411,819	7.76%
Corto plazo	06/11/2025	12/03/2026	178,417	7.82%
Corto plazo	06/11/2025	21/05/2026	160,000	7.75%
Corto plazo	13/11/2025	19/03/2026	263,866	7.75%
Corto plazo	13/11/2025	28/05/2026	405,912	7.68%
Corto plazo	20/11/2025	15/01/2026	169,741	7.46%
Corto plazo	20/11/2025	19/03/2026	204,247	7.84%
Corto plazo	20/11/2025	04/06/2026	280,964	7.72%
Corto plazo	27/11/2025	22/01/2026	500,000	7.41%
Corto plazo	27/11/2025	26/03/2026	270,479	7.76%
Corto plazo	27/11/2025	11/06/2026	229,521	7.72%
Corto plazo	04/12/2025	29/01/2026	322,568	7.45%
Corto plazo	04/12/2025	16/04/2026	116,173	7.73%
Corto plazo	04/12/2025	18/06/2026	461,259	7.71%
Corto plazo	11/12/2025	05/02/2026	230,797	7.44%
Corto plazo	11/12/2025	23/04/2026	405,456	7.75%
Corto plazo	11/12/2025	25/06/2026	114,584	7.66%
			7,730,816	
Intereses pagados por anticipado			(139,777)	
			\$ 7,591,039	

2024					
Papel comercial	Inicio	Vencimiento	Monto	Tasa de interés anual	
Corto plazo	20/06/2024	16/01/2025	\$ 41,323	10.79%	
Corto plazo	27/06/2024	23/01/2025	100,000	10.86%	
Corto plazo	04/07/2024	30/01/2025	366,933	10.84%	
Corto plazo	11/07/2024	06/02/2025	220,017	10.80%	
Corto plazo	18/07/2024	13/02/2025	275,424	10.82%	
Corto plazo	25/07/2024	20/02/2025	32,571	10.76%	
Corto plazo	01/08/2024	27/02/2025	53,468	10.74%	
Corto plazo	08/08/2024	06/03/2025	162,266	10.82%	
Corto plazo	15/08/2024	13/03/2025	120,000	10.60%	
Corto plazo	22/08/2024	20/03/2025	348,831	10.66%	
Corto plazo	29/08/2024	27/03/2025	161,701	10.61%	
Corto plazo	05/09/2024	03/04/2025	199,117	10.60%	
Corto plazo	12/09/2024	10/04/2025	81,747	10.55%	
Corto plazo	19/09/2024	16/01/2025	79,235	10.85%	
Corto plazo	19/09/2024	10/04/2025	41,669	10.46%	
Corto plazo	26/09/2024	23/01/2025	400,000	10.82%	
Corto plazo	26/09/2024	27/03/2025	200,000	10.67%	
Corto plazo	03/10/2024	30/01/2025	34,984	10.63%	
Corto plazo	03/10/2024	03/04/2025	44,717	10.56%	
Corto plazo	10/10/2024	06/02/2025	200,000	10.73%	
Corto plazo	10/10/2024	10/04/2025	211,744	10.56%	
Corto plazo	17/10/2024	13/02/2025	183,678	10.73%	
Corto plazo	17/10/2024	30/04/2025	111,402	10.58%	
Corto plazo	24/10/2024	20/02/2025	170,000	10.74%	
Corto plazo	24/10/2024	08/05/2025	80,000	10.70%	
Corto plazo	31/10/2024	27/02/2025	200,000	10.85%	
Corto plazo	31/10/2024	15/05/2025	180,000	10.69%	
Corto plazo	07/11/2024	06/03/2025	156,054	10.82%	
Corto plazo	07/11/2024	22/05/2025	70,045	10.64%	
Corto plazo	14/11/2024	13/02/2025	420,522	10.91%	
Corto plazo	14/11/2024	29/05/2025	100,000	10.59%	
Corto plazo	21/11/2024	16/01/2025	342,642	10.34%	
Corto plazo	21/11/2024	20/02/2025	276,968	10.73%	
Corto plazo	21/11/2024	05/06/2025	222,464	10.53%	
Corto plazo	28/11/2024	23/01/2025	400,000	10.30%	
Corto plazo	28/11/2024	27/02/2025	250,000	10.50%	
Corto plazo	28/11/2024	29/05/2025	350,000	10.56%	
Corto plazo	05/12/2024	30/01/2025	317,912	10.31%	
Corto plazo	05/12/2024	06/03/2025	431,468	10.61%	
Corto plazo	05/12/2024	05/06/2025	302,086	10.54%	
Coto plazo	11/12/2024	06/02/2025	205,287	10.36%	
Corto plazo	11/12/2024	13/03/2025	108,548	10.70%	
Corto plazo	11/12/2024	12/06/2025	335,004	10.58%	
			8,589,827		
Intereses pagados por anticipado			(176,501)		
			\$ 8,413,326		

Los certificados bursátiles y el papel comercial emitidos al amparo de este programa están garantizados por VW FS Overseas AG (compañía tenedora), mediante un instrumento denominado “Garante”, el cual está regido por la ley de la República Federal de Alemania, por consiguiente, cualquier procedimiento legal relacionado con la ejecución de dicha garantía deberá iniciarse ante dichos tribunales y siguiendo las normas sustantivas y procesales de la República Federal de Alemania. VW Leasing no tiene directamente ningún tipo de garantía adicional asociada a los certificados bursátiles y el papel comercial.

Destino de los Fondos

Los recursos obtenidos de los certificados bursátiles y el papel comercial se destinaron para el financiamiento de sus operaciones activas (operaciones de arrendamiento, crédito Retail y a créditos a los concesionarios), así como para distintos fines operativos (gastos relacionados con las operaciones de publicidad, actualización de los sistemas de información, administración de personal, costos indirectos y variables de la operación, entre otros).

Costos y gastos devengados

Los costos y gastos netos de colocación al 31 de diciembre de 2025 y 2024, ascendieron \$10,935 y \$11,975, respectivamente, los cuales se amortizan con base en la vigencia de los certificados bursátiles con base en el método de tasa de interés efectiva. Al cierre de los años finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, fueron reconocidos en resultados \$27,957 y \$28,409, respectivamente, los cuales se presentaron en el estado de resultados en el rubro de costos por intereses (véase Nota 21).

Intereses devengados

En los años finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 los intereses devengados relacionados con la oferta pública ascendieron a \$1,853,376 y \$2,112,881, respectivamente. Los cuales se encuentran presentados en el rubro de costos por intereses del estado de resultados (véase Nota 21).

El análisis de la deuda neta al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se presenta a continuación:

	Papel comercial	Certificados bursátiles	Créditos bancarios
Saldo inicial al 1 de enero de 2025	\$ 8,413,326	\$ 9,664,344	\$ 32,588,079
Emisión / Obtención	32,345,305	3,000,000	113,680,000
Pago	(33,204,317)	(3,053,172)	(110,503,699)
Intereses y comisiones a cargo	829,095	1,052,239	3,063,676
Intereses y comisiones pagadas	(792,370)	(1,036,805)	(3,029,385)
Saldo final al 31 de diciembre de 2025	\$ 7,591,039	\$ 9,626,606	\$ 35,798,671

	Papel comercial	Certificados bursátiles	Créditos bancarios
Saldo inicial al 1 de enero de 2024	\$ 8,514,553	\$ 7,101,396	\$ 21,763,018
Emisión / Obtención	40,995,146	6,522,051	232,046,415
Pago	(41,066,886)	(4,000,000)	(221,196,415)
Intereses y comisiones a cargo	992,010	1,149,280	2,764,913
Intereses y comisiones pagadas	(1,021,497)	(1,108,383)	(2,789,852)
Saldo final al 31 de diciembre de 2024	\$ 8,413,326	\$ 9,664,344	\$ 32,588,079

17. Capital contable

La Administración considera como capital la contribución realizada por sus accionistas (capital social), la reserva legal, beneficios a empleados, los resultados de ejercicios anteriores, así como la utilidad neta.

VW Leasing gestiona su capital contable de acuerdo con lo establecido en los estatutos sociales, los cuales se encuentran definidos en su acta constitutiva y son evaluados y monitoreados mediante la Asamblea General de Accionistas. De igual forma anualmente la Administración de la Compañía realiza una evaluación de los resultados que se esperan alcanzar en los próximos cinco años y su impacto en el capital contable, con el objetivo de identificar, evaluar y medir los movimientos que presentaría el capital contable diferentes a los directamente relacionados con la utilidad integral, lo anterior para que oportunamente puedan ser cubiertos los requerimientos de capital necesarios en la operación normal de VW Leasing.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los accionistas de VW Leasing no han realizado aportaciones adicionales de capital social distintas a las que se realizaron al momento de su constitución, y no se han presentado movimientos inusuales que tuvieran que ser manejados por la Administración de forma especial. La evaluación a cinco años que realiza la Compañía es evaluada y autorizada por VWFS Overseas AG.

Desde la constitución de VW Leasing su capital contable se ha ido fortaleciendo con las utilidades integrales que cada año ha ido obteniendo, como resultado de un crecimiento en sus operaciones, así como una administración eficiente de sus costos y gastos de operación.

Por medio de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de octubre de 2023 se aprobó la transmisión de la única acción de Volkswagen Finance Overseas B.V. con valor nominal de \$1,000.00 a Volkswagen Finance Overseas HoldCo B.V.

Por medio de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de octubre de 2025 se aprobó la transmisión de una acción serie "A", con valor nominal de \$1,000.00 pesos representativa del capital social de la sociedad, entonces propiedad de Volkswagen Finance Overseas HoldCo BV (sociedad fusionada) a Volkswagen Finance Overseas BV (sociedad fusionante), como consecuencia de la fusión que surtió efectos el 28 de noviembre de 2025.

58.

VW Leasing no se encuentra sujeta a ningún requerimiento de capital externo. El capital social al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se integra como sigue:

Acciones *	Descripción	Importe
	Serie “A”, representando la porción fija del capital	\$ 50
	Serie “B”, representando la porción variable del capital	522,425
	Capital social al 31 de diciembre de 2025 y 2024	<u>\$ 522,475</u>

* Acciones ordinarias nominativas con valor nominal de mil pesos cada una, totalmente suscritas y pagadas.

A partir de 2014, la LISR establece un impuesto adicional del 10% por las utilidades generadas a partir de 2014 a los dividendos que se distribuyan a residentes en el extranjero y a personas físicas mexicanas.

Los dividendos que se paguen estarán libres del ISR si provienen de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN). Los dividendos que excedan de CUFIN y CUFINRE causarán un impuesto equivalente al resultado de multiplicar dicho dividendo por el factor de 1.4286, posteriormente al resultado se le aplicará la tasa del 30% establecida en el artículo 9 de la Ley de ISR. El impuesto causado será a cargo de la Compañía y podrá acreditarse contra el ISR del ejercicio o el de los dos ejercicios inmediatos siguientes. Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR no estarán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Compañía determinó una CUFIN de \$16,537,166 y \$13,685,327, respectivamente.

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 7 de junio de 2024 se aprobó decretar y pagar utilidades mediante dividendos por la cantidad de \$4,835,559, provenientes de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (“CUFIN”) acumulada al 31 de diciembre de 2013, que corresponden a utilidades pendientes de aplicación de ejercicios fiscales sociales anteriores, por lo cual no causó el impuesto sobre la renta, de acuerdo con los términos del tercer párrafo del artículo 10 de la Ley del Impuesto sobre la Renta, así como el artículo noveno, fracción XXX de las Disposiciones Transitorias de dicha Ley. Este pago se llevó a cabo el 21 de junio de 2024.

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de diciembre de 2023 se aprobó decretar y pagar utilidades mediante dividendos por la cantidad de \$2,384,949 provenientes de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (“CUFIN”) acumulada al 31 de diciembre de 2013, que corresponden a utilidades pendientes de aplicación de ejercicios fiscales sociales anteriores, por lo cual no causó el impuesto sobre la renta, de acuerdo con los términos del tercer párrafo del artículo 10 de la Ley del Impuesto sobre la Renta, así como el artículo noveno, fracción XXX de las Disposiciones Transitorias de dicha Ley. Este pago se llevó a cabo el 6 de diciembre de 2023.

El pago de las utilidades debe realizarse por principio de cuentas mediante dividendos en proporción al número de acciones representativas del capital social de cada uno de los accionistas. No obstante, lo anterior, el accionista Volkswagen Finance Overseas B.V. renunció al derecho que pudiera corresponderle de dichos dividendos en favor de Volkswagen Financial Services A.G., a quien le cedió todos los derechos de cobro respecto del dividendo que le correspondía sin reserva ni restricción alguna.

En caso de reducción de capital, los procedimientos establecidos por la LISR disponen que se dé a cualquier excedente del capital contable sobre los saldos de las cuentas del capital contribuido, el mismo tratamiento fiscal que el aplicable a los dividendos.

La utilidad integral por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, se integra de la siguiente forma.

	2025	2024
Concepto		
Utilidad neta	\$ 3,569,928	\$ 1,028,756
Beneficios a los empleados	(997)	(306)
Utilidad integral	<u>\$ 3,568,931</u>	<u>\$ 1,028,450</u>

Por su parte, la utilidad básica por acción al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

Utilidad neta atribuible al:

	2025	2024
Capital ganado		
Utilidad neta	\$ 3,569,928	\$ 1,028,756
Promedio ponderado de acciones	522,475	522,475
Utilidad básica por acción	<u>\$ 6.83</u>	<u>\$ 1.97</u>

La utilidad diluida por acción al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la misma a la utilidad básica por acción.

18. Impuesto a la utilidad corriente y diferido

a) Impuesto sobre la Renta (ISR)

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Compañía determinó una utilidad fiscal de \$3,958,536 y \$3,644,891, respectivamente. El resultado fiscal difiere del contable, principalmente, por aquellas partidas que en el tiempo se acumulan y deducen de manera diferente para fines contables y fiscales, por el reconocimiento de los efectos de la inflación para fines fiscales, así como de aquellas partidas que sólo afectan el resultado contable o el fiscal.

60.

La Ley del Impuesto Sobre la Renta (LISR) establece que la tasa del ISR aplicable para el ejercicio 2014 y los ejercicios subsecuentes es del 30% sobre la utilidad fiscal gravable.

El impuesto a la utilidad en el estado de resultados por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, se analiza como se muestra a continuación:

	2025	2024
ISR causado	\$ 1,187,561	\$ 1,093,467
ISR causado años anteriores	(155,367)	(102,078)
ISR diferido	(1,286,230)	708,762
Total impuesto a la utilidad	<u>\$ (254,036)</u>	<u>\$ 1,700,151</u>

La conciliación entre la tasa legal y efectiva del ISR se muestra a continuación:

	2025	2024
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 3,315,892	\$ 2,728,907
Tasa legal del ISR	30%	30%
ISR a la tasa legal	994,768	818,672
Más (menos) – efecto de impuesto de las siguientes partidas:		
Ajuste anual por inflación	(52,162)	(87,444)
Estimación valor residual	12,313	16,045
Quebrantos y gastos no deducibles	510,012	877,867
Otras partidas, neto	(1,718,967)	75,011
Total	<u>(254,036)</u>	<u>1,700,151</u>
ISR causado	1,032,194	991,389
ISR diferido	(1,286,230)	708,762
Total	<u>\$ (254,036)</u>	<u>\$ 1,700,151</u>
Tasa efectiva	<u>(8%)</u>	<u>62%</u>

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció ISR diferido se analizan a continuación:

	2025	2024
Activos:		
Estimaciones	\$ 607,613	\$ 568,900
Activo fijo	18,798,560	13,716,213
Pensiones	357	1,710
	<u>19,406,530</u>	<u>14,286,823</u>
Tasa ISR aplicable	30%	30%
ISR diferido activo	<u>\$ 5,821,959</u>	<u>\$ 4,286,047</u>

	2025	2024
Pasivos:		
Cuentas por cobrar	\$ (18,075,813)	\$ (17,232,693)
Inventario	(79,523)	(34,663)
Activo fijo	(13,230)	(70,360)
	(18,168,566)	(17,337,716)
Tasa ISR aplicable	30%	30%
ISR diferido pasivo	\$ (5,450,570)	\$ (5,201,315)
	2025	2024
ISR diferido activo	\$ 5,821,959	\$ 4,286,047
ISR diferido pasivo	(5,450,570)	(5,201,315)
ISR diferido activo (pasivo)- neto	\$ 371,389	\$ (915,268)
Obligaciones laborales	(1)	(3)
	(1)	(3)
Tasa ISR aplicable	30%	30%
Efecto del ISR diferido en las obligaciones laborales	-	1
Reserva por obligaciones laborales - Neta	\$ (1)	\$ (2)

El efecto en el ORI de las obligaciones laborales en el ISR diferido al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se presenta como parte del capital contable, neto del valor razonable determinado.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Compañía no tenía pérdidas fiscales acumuladas de periodos anteriores.

19. Contratos de arrendamiento financiero

Al 31 de diciembre del 2025 y 2024, la Compañía presentaba rentas e intereses por devengar derivadas de los contratos de arrendamiento otorgados como se muestra a continuación:

	2025	
	Rentas por devengar	Intereses por devengar
2025	\$ 235,734	\$ 250,989
2026	3,038,191	1,053,511
2027 y posteriores	12,360,108	3,065,287
	15,634,033	4,369,787
Renta e intereses exigibles	126,704	-
Total	\$ 15,760,737	\$ 4,369,787

62.

	2024	
	Rentas por devengar	Intereses por devengar
2025	\$ 2,704,728	\$ 247,286
2026	4,136,722	1,571,770
2027 y posteriores	7,868,971	4,712,203
	14,710,421	6,531,259
Renta e intereses exigibles	354,418	-
Total	\$ 15,064,839	\$ 6,531,259

En caso de demora en el pago puntual de cualquiera de las prestaciones convenidas, la Compañía tiene la facultad de cobrar intereses moratorios.

La tasa de los intereses moratorios es de 3.5% mensual más Impuesto al Valor Agregado (tasa moratoria anual 42%) y se genera el último día de cada mes. De acuerdo con lo estipulado en el contrato, la Compañía cobrará intereses moratorios sobre adeudos vencidos no pagados, desde el día en que el acreditado tiene la obligación de efectuar su pago. Existen 9 días de gracia, de no recibir el pago del cliente a partir del décimo día empieza a correr los días vencidos en mora desde el primer día de ser exigible el pago.

El mantenimiento del automóvil objeto del contrato es por cuenta del arrendatario y todas las unidades se encuentran aseguradas también por cuenta del mismo.

20. Ingresos por intereses

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, los ingresos por intereses en resultados se integran como se muestra a continuación:

	2025	2024
Financiamiento	\$ 5,761,834	\$ 5,364,947
Arrendamiento financiero	2,340,144	2,106,949
Concesionarios	957,418	1,157,849
Otros ingresos	1,874	3,014
	\$ 9,061,270	\$ 8,632,759

21. Costos por intereses

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, los costos por intereses en resultados se integran como se muestra a continuación:

	2025	2024
Intereses bancarios	\$ 3,063,676	\$ 3,002,690
Intereses Certificados Bursátiles	1,024,282	1,120,870
Intereses Papel Comercial	802,915	964,964
Costos asociados a la colocación	27,957	28,409
Comisiones Papel Comercial	26,179	27,047
	<u>\$ 4,945,009</u>	<u>\$ 5,143,980</u>

22. Gastos de distribución, venta y administración

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, los gastos de distribución, venta y administración en resultados se integran como se muestra a continuación:

	2025	2024
Servicios especializados de personal	\$ 396,815	\$ 352,115
Gastos de sistema y tecnología	193,550	174,158
Honorarios	99,775	106,031
Proyectos	50,561	64,945
Otros	34,276	28,764
Gastos de cobranza	29,834	24,232
Depreciación de propiedades y equipo	14,383	15,237
Publicidad	11,491	14,928
Servicios profesionales	11,349	9,389
Renta y mantenimiento	9,663	18,195
Promociones especiales	9,519	9,532
Amortización software	9,413	5,608
Participación de los trabajadores en las utilidades	7,750	7,500
Teléfono	5,724	6,020
Seguridad	5,366	5,821
Gastos de viaje	4,344	4,371
Obligaciones laborales	4,012	301
Comunicación corporativa	3,032	2,804
Mensajería	2,809	4,628
Prestaciones al personal	2,785	2,792
Programa de servicio	2,165	2,319
Gastos no deducibles	1,945	3,526
Gastos legales	1,938	553
Capacitación y eventos	682	537
	<u>\$ 913,181</u>	<u>\$ 864,306</u>

64.

23. Ingresos y gastos financieros

El resultado neto de ingresos y gastos financieros devengados durante los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, se integra como se muestra a continuación:

	2025	2024
Intereses ganados	\$ 40,509	\$ 9,742
Utilidad por fluctuación cambiaria	639	1,099
Pérdida por fluctuación cambiaria	(649)	(5,198)
	<u>\$ 40,519</u>	<u>\$ 5,643</u>

La Compañía tiene operaciones en moneda extranjera y está expuesta al riesgo cambiario derivado de las exposiciones a diversas monedas, principalmente con respecto al dólar estadounidense y al euro.

24. Análisis de otros ingresos y gastos

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, los otros ingresos devengados se integran como sigue:

	2025	2024
Otros ingresos	\$ 314,174	\$ 320,975
Penalizaciones	115,411	116,968
Cancelación de provisiones	78,894	7,703
Ingresos por incentivos de volumen	26,875	22,499
Ingresos por arrendamiento de oficinas	20,132	19,864
Ingresos por recuperación de seguros	10,817	10,437
Ingresos por depuraciones de depósitos no identificados	8,221	22,175
Ingresos por recuperación de servicios administrativos	1,851	2,644
Obligaciones laborales	-	3,007
	<u>\$ 576,375</u>	<u>\$ 526,272</u>

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, los otros gastos causados se integran como sigue:

	2025	2024
Castigos	\$ (449,704)	\$ (425,409)
Gastos legales	(178,100)	(101,994)
Pérdida en negociaciones con clientes	(144,928)	(150,498)
Gastos varios	(45,802)	(43,040)
Otros gastos	(41,068)	(36,284)
Gastos por incremento de provisiones	(24,067)	(8,849)
Gastos no deducibles	(6,418)	(11,627)
Deducibles por seguro	(3,593)	(4,118)
Gastos por rentas y mantenimiento	-	(261)
	<u>\$ (893,680)</u>	<u>\$ (782,080)</u>

Como parte de las actividades normales llevadas a cabo por el área de cobranza de la Compañía, se encuentra el proceso de venta de cartera relacionado con las cuentas por cobrar de Retail, lo anterior con la finalidad de mantener y mejorar la calidad crediticia de las cuentas por cobrar.

Una vez concluido el proceso de la venta de la cartera todos los riesgos y beneficios asociados a la cuenta por cobrar vendida son traspasados al tercero con el que se realizó la negociación, por lo que VW Leasing no reconoce ningún pasivo y cancela el total de la cuenta por cobrar relacionada con los contratos vendidos.

Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2025 y 2024, no se realizó ninguna venta de cartera.

25. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Compañía contaba con una provisión para cubrir riesgos derivados por juicios legales que se tienen en contra de la Compañía de los cuales \$387,361 y \$243,637, respectivamente, la cual se ha constituido para cubrir riesgos por demandas de los clientes, véase Nota 14.

26. Nuevos pronunciamientos

A continuación, se describen las normas e interpretaciones nuevas y modificadas que ya fueron emitidas, pero que aún no entran en vigor a la fecha de publicación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2025.

NIIF 18, Presentación e Información a revelar en los estados financieros

En abril de 2024, el IASB emitió la NIIF 18, que sustituye a la NIC 1, Presentación de estados financieros. La NIIF 18 introduce nuevos requisitos para la presentación de información dentro del estado de resultados, incluidos totales y subtotales específicos. Además, las entidades deben clasificar todos los ingresos y gastos dentro del estado de resultados en una de las cinco categorías: actividades de operación, actividades de inversión, actividades de financiamiento, impuesto a las ganancias y operaciones discontinuadas, de las cuales las primeras tres categorías son nuevas.

La norma también requiere que las entidades revelen las medidas de desempeño recién definidas por la administración, los subtotales de ingresos y gastos e incluye nuevos requisitos para agregar y desagregar información financiera con base en las "funciones" identificadas que surgen de los estados financieros primarios y las notas.

Además, se emitieron enmiendas de alcance limitado a la NIC 7, Estado de flujos de efectivo, que incluyen cambiar el punto de partida al determinar los flujos de efectivo generados por las operaciones utilizando el método indirecto, de "utilidad o pérdida neta" a "utilidad o pérdida de operación" y eliminar la opcionalidad en torno a la clasificación de los flujos de efectivo de dividendos e intereses. Adicionalmente, se realizaron nuevas modificaciones a muchas otras normas.

La NIIF 18 y las modificaciones a las otras normas son efectivas para los periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2027; sin embargo, se permite la aplicación anticipada siempre y cuando se revele este hecho. La NIIF 18 se aplicará en forma retrospectiva.

Actualmente, el Grupo está trabajando para identificar todos los efectos que tendrán las modificaciones en los estados financieros primarios y en las notas a los estados financieros. Los impactos materiales iniciales que se esperan en los estados financieros del Grupo son los siguientes:

Los ingresos por arrendamiento, las variaciones en el valor razonable de las propiedades de inversión y la participación en los resultados de la asociada y el negocio conjunto se clasificarán en la categoría de inversión dentro del estado de resultados.

Las diferencias cambiarias se clasificarán en la categoría de los ingresos y gastos relacionados de la partida que dé lugar a dichas diferencias.

Se agregarán nuevas revelaciones:

- (a) medidas de desempeño definidas por la administración;
- b) gastos desglosados en función de su naturaleza si se presentan por función en la categoría de operación del estado de resultados; y c) una conciliación para cada partida del estado de resultados entre los importes reexpresados presentados conforme a la NIIF 18 y los importes presentados anteriormente conforme a la NIC 1.

Los intereses recibidos y pagados se clasificarán en las actividades de inversión y las actividades de financiamiento, respectivamente, en el estado de flujos de efectivo.

La compañía no espera que las modificaciones tengan un efecto material en sus estados financieros.

Modificaciones a la Clasificación y Medición de Instrumentos Financieros-Modificaciones de la NIIF 9 y la NIIF 7

En mayo de 2024, el IASB publicó las Modificaciones a la NIIF 9 y la NIIF 7, Modificaciones en la clasificación y medición de instrumentos financieros (las Modificaciones). Estas modificaciones incluyen:

- La aclaración de que los pasivos financieros deben darse de baja en la "fecha de liquidación" y la inclusión de una opción de política contable (si se cumplen condiciones específicas) para dar de baja los pasivos financieros liquidados a través de un sistema de pago electrónico antes de la fecha de liquidación.
- Lineamientos adicionales sobre cómo evaluar los flujos de efectivo contractuales de los activos financieros con características ambientales, sociales y de gobierno corporativo ("ESG" por sus siglas en inglés) y similares
- Aclaraciones sobre lo que incluye el término "características sin recurso" y cuáles son las características de los instrumentos vinculados contractualmente.
- La inclusión de revelaciones sobre instrumentos financieros con características contingentes y requisitos de revelación adicionales para instrumentos de patrimonio clasificados a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (ORI).
- Las Modificaciones entrarán en vigor a partir del 1 de enero de 2026, permitiéndose su aplicación anticipada sólo en lo que respecta a la clasificación de activos financieros y revelaciones relacionadas.

La compañía no espera que las modificaciones tengan un efecto material en sus estados financieros.

Mejoras anuales a las normas de contabilidad NIIF

En julio de 2024, el IASB publicó nueve modificaciones de alcance limitado como parte de su mantenimiento

periódico de las normas de contabilidad NIIF. Las modificaciones incluyen aclaraciones, simplificaciones, correcciones o cambios para mejorar la congruencia de la NIIF 1, Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, la NIIF 7, Instrumentos financieros: Información a revelar y su Guía de implementación relacionada, la NIIF 9, Instrumentos Financieros, la NIIF 10, Estados Financieros Consolidados y la NIC 7, Estados de Flujos de Efectivo.

68.

Las modificaciones entrarán en vigor para los periodos de reporte que comiencen a partir del 1 de enero de 2026. Se permite su adopción anticipada, siempre que se revele este hecho.

La compañía no espera que las modificaciones tengan un efecto material en sus estados financieros.

27. Plan de apoyo por contingencia sanitaria COVID -19

Debido a las afectaciones del brote del virus SARS- CoV2 (COVID-19) en la economía global la Administración de la Compañía ha evaluado, monitoreado e implementado acciones específicas para mitigar los riesgos de los eventos y transacciones, de acuerdo con lo establecido en su Plan de Continuidad del Negocio.

Cabe mencionar, que VW Leasing ha definido un plan con el objetivo de establecer e implementar actividades que tienen como propósito principal: i) ofrecer apoyos a sus diversos clientes, ii) buscar nuevas alternativas de negocio reforzando los canales de venta digital, ii) monitorear y asegurar su liquidez; iii) tener una comunicación directa y constante con su Casa Matriz y iv) ser socialmente responsable con su entorno, entre otros.

En atención al “Acuerdo por el que el Consejo de Salubridad General reconoce la epidemia por el virus COVID-19 en México, como una enfermedad grave de atención prioritaria”, VW Leasing ha determinado apoyar a sus clientes ofreciendo planes de apoyo para contratos de financiamiento y arrendamiento, por lo que durante 2020 se ofrecieron los siguientes apoyos:

Contratos de financiamiento

- a. Diferimiento de dos mensualidades. Los requisitos y condiciones de este plan fueron:
 - i. Clientes que se beneficiaron de este diferimiento en planes anteriores.
 - ii. Contrato al corriente de pago.
 - iii. El cliente debía tener en su historial un contrato cerrado.
 - iv. El contrato debía contar con una antigüedad superior a 6 meses.
 - v. Las mensualidades a diferir podían ser las del periodo septiembre 2020 a febrero 2021.
 - vi. Las mensualidades diferidas serán pagadas en la antepenúltima y penúltima mensualidad.
- b. Renovación del seguro: cambio a seguro financiado. No se requirió un requisito o condición relevante.

Contratos de arrendamiento

- a. Diferimiento del pago de dos rentas. Las condiciones y requisitos fueron las mismas que para el financiamiento.

- b. Renovación del seguro: cambio a seguro financiado. Las condiciones y requisitos fueron las mismas que para el financiamiento.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el número de clientes beneficiados de estos planes de apoyo ascendió a 2 (2 contratos) y 82 (83 contratos), respectivamente, lo que equivale a un diferimiento por concepto de mensualidades y rentas de \$19 y 1,052, respectivamente. El importe de la estimación preventiva de riesgos crediticios referente a la cuenta por cobrar de los contratos que tienen activo dicho plan de apoyo ascendió a \$1 y \$169, respectivamente.

Con respecto a los clientes de flotillas al 31 de diciembre de 2025 ya no se cuenta con beneficiarios de dicho plan y en 2024 el número de beneficiados de dichos planes ascendió a 2 (11 contratos), respectivamente, suponiendo un diferimiento por concepto de mensualidades y rentas de \$1,112. El importe de estimación preventiva de riesgos crediticios registrado de la cuenta por cobrar de dichos clientes en el 2024 ascendió a \$1,824.

Con respecto al riesgo de crédito asociado a los clientes que solicitaron el plan de apoyo, VW Leasing espera que esta medida mitigue el impacto que la contingencia tiene sobre los ingresos y la liquidez de los clientes, los indicadores de morosidad posteriores a este plan de apoyo muestran un desarrollo estable por lo que se espera que esta tendencia se mantenga.

Por último, cabe mencionar que derivado de los apoyos otorgados a los clientes VW Leasing no ha tenido un impacto negativo en su liquidez que pudiera afectar sus operaciones.

28. Eventos relevantes

Como parte de una reestructuración corporativa del grupo corporativo del cual forma parte, el accionista mayoritario de Volkswagen Leasing, S. A. de C.V., la persona moral Volkswagen Financial Services AG y derivado de los cambios corporativos internos en la misma, cambió su denominación social por Volkswagen Financial Services Overseas AG esto siendo a partir del 1 de julio de 2024, este cambio fue reconocido en la Asamblea de Accionistas la cual se llevó a cabo el 31 de julio de 2024, con efectos retroactivos al 1 de julio de 2024.

Volkswagen Financial Services Overseas Aktiengesellschaft permanece registrada en Gifhorner Strasse 57, 38112 Braunschweig, Alemania, y conserva su actual Identificador de Entidad Legal (Legal Entity Identifier o LEI) 529900USFSZYPS075024.



Mariana Pamplona Paschoal
Directora General



Rosario Zamacona Soto
Gerente de Contraloría



Juan Antonio Reyes Cuervo
Gerente de Contabilidad



Rubén Carvajal Sánchez
Gerente de Auditoría Interna

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023
con informe de los auditores independientes

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023

Contenido:

Informe de los auditores independientes

Estados financieros:

- Estados de situación financiera
- Estados de resultado integral
- Estados de cambios en el capital contable
- Estados de flujos de efectivo
- Notas a los estados financieros

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Consejo de Administración y a los Accionistas de
Volkswagen Leasing, S.A. de C.V.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. (la "Compañía"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2024, el estado de resultado integral, el estado de cambios en el capital contable y el estado de flujos de efectivo, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen información material sobre políticas contables.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. al 31 de diciembre de 2024, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "*Responsabilidades del auditor en relación con la Auditoría de los Estados Financieros*" de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el "*Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluyendo las Normas Internacionales de Independencia)*" ("*Código de Ética del IESBA*") junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en México por el "*Código de Ética Profesional del Instituto Mexicano de Contadores Públicos*" ("*Código de Ética del IMCP*") y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Asuntos clave de la Auditoría

Los asuntos clave de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo actual. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre dichos asuntos. Para cada asunto clave de auditoría, describimos cómo se abordó el mismo en el contexto de nuestra auditoría.

Hemos cumplido las responsabilidades descritas en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros de nuestro informe, incluyendo las relacionadas con los asuntos clave de auditoría. Consecuentemente, nuestra auditoría incluyó la aplicación de procedimientos diseñados a responder a nuestra evaluación de los riesgos de desviación material de los estados financieros adjuntos. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría, incluyendo los procedimientos aplicados para abordar el asunto clave de la auditoría descrito más adelante, proporcionan las bases para nuestra opinión de auditoría de los estados financieros adjuntos.

- Estimación preventiva para riesgos crediticios

Descripción y por qué se consideró como asunto clave de auditoría

Hemos considerado como un asunto clave de auditoría a la estimación preventiva para riesgos crediticios (EPRC), debido a que su determinación requiere la aplicación de juicios significativos por parte de la Administración, así como el uso de factores cualitativos y cuantitativos establecidos en las metodologías que han sido desarrolladas por la Administración de la Compañía.

En las Notas 3c y 7c de los estados financieros adjuntos de la Compañía al 31 de diciembre de 2024, se incluyen, respectivamente, las revelaciones sobre la política contable para el reconocimiento y valuación de la EPRC.

Cómo respondimos al asunto clave de auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron, entre otros, la validación de los factores clave cuantitativos y cualitativos utilizados por la Administración de la Compañía para determinar la EPRC, considerando las partidas relacionadas con los acreditados durante el proceso de calificación de cartera. Comprobamos la exactitud aritmética de los cálculos realizados por la Administración, y evaluamos los supuestos y factores considerados por la Administración para el cálculo de la probabilidad de incumplimiento, adicional, nuestro equipo primario probó el sistema donde se realiza el cálculo, incluyendo a México dentro de su alcance, con un resultado satisfactorio.

También evaluamos lo adecuado de las revelaciones relacionadas con la determinación de la EPRC que se realizaron en los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 2024.

Otra información

La Administración de la Compañía es responsable de la otra información. La otra información comprende la información que se incluirá en el Reporte Anual que se presentará a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), pero no incluye los estados financieros ni nuestro informe de auditoría correspondiente. Esperamos disponer de la otra información después de la fecha de este informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y no expresaremos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre esta.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer y considerar la otra información que identificamos anteriormente cuando dispongamos de ella y, al hacerlo, considerar si existe una inconsistencia material entre la otra información y los estados financieros o el conocimiento obtenido por nosotros en la auditoría o si parece que existe una desviación material en la otra información por algún otro motivo.

Cuando leamos y consideremos el Reporte Anual que se presentará a la CNBV, si concluimos que contiene una desviación material, estamos obligados a comunicar el asunto a los responsables del gobierno de la Compañía y emitir la declaratoria sobre el Reporte Anual requerida por la CNBV, en la cual se describirá el asunto.

Responsabilidades de la Administración y de los responsables del Gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que consideró necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de desviación material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con el negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha excepto si la Administración tiene intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de desviación material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una desviación material cuando existe. Las desviaciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de desviación material en los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una desviación material debida a fraude es más elevado que en el caso de una desviación material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de continuar como negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunicamos con los responsables del gobierno de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Compañía una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás asuntos de los que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno de Volkswagen Leasing, S.A. de C.V., determinamos los más significativos en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y que son, en consecuencia, los asuntos clave de la auditoría. Describimos dichos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe cuando se espera razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían a los beneficios de interés público de dicho asunto.

El socio responsable de la auditoría es quien suscribe este informe.

Mancera, S.C.
Integrante de
Ernst & Young Global Limited



C.P.C. José Luis Loaeza Leyva

Ciudad de México, a
23 de abril de 2025

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

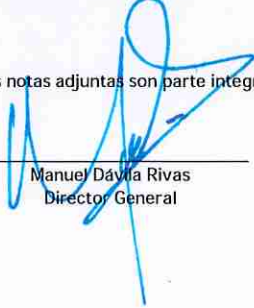
Estados de situación financiera

(Notas 1, 2 y 3)

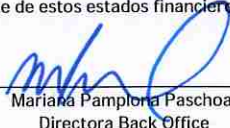
(Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos)

	Al 31 de diciembre de	
	2024	2023
Activo		
Activo no circulante:		
Cuentas por cobrar retail (Notas 3c, 4 y 7):		
Financiamiento - neto	\$ 21,652,085	\$ 17,786,321
Arrendamiento - neto	9,247,675	8,022,410
Propiedades y equipo - neto (Notas 3i y 11)	3,275,409	3,001,413
Cargos diferidos (Nota 3f)	1,020,591	581,241
	<u>35,195,760</u>	<u>29,391,385</u>
Activo circulante:		
Inventario (Nota 3h)	315,550	80,165
Cuentas por cobrar concesionarios - Neto (Notas 3c, 4 y 7)	18,191,259	15,917,031
Cuentas por cobrar retail (Notas 3c, 4 y 7):		
Financiamiento - neto	8,965,642	7,402,988
Arrendamiento - neto	4,734,348	4,130,492
Partes relacionadas (Notas 3o y 8)	345,781	156,894
Impuesto al valor agregado a favor	287,619	305,912
Impuestos a favor (Nota 3d)	1,032	1,028,140
Otras cuentas por cobrar (Notas 3e y 9)	95,989	80,269
Cargos diferidos (Nota 3f)	679,100	454,661
Otros activos (Nota 10)	4,567	871
Efectivo y equivalentes de efectivo (Notas 3b y 6)	272,972	432,917
	<u>33,893,859</u>	<u>29,990,340</u>
Total activo	<u>\$ 69,089,619</u>	<u>\$ 59,381,725</u>
Capital contable y pasivo		
Capital contable (Nota 17):		
Capital social (Nota 3v)	\$ 522,475	\$ 522,475
Reserva legal (Nota 3y)	104,495	104,495
Otros resultados integrales	2,020	2,326
Resultados acumulados	9,937,174	13,743,977
Total capital contable	<u>10,566,164</u>	<u>14,373,273</u>
Pasivo a largo plazo:		
Certificados bursátiles (Notas 3t y 16)	6,514,830	3,052,037
Créditos bancarios (Notas 3r y 12)	13,819,931	6,500,000
Otros pasivos (Nota 3n)	137,382	90,171
Impuesto a la utilidad diferido (Notas 3u y 18)	915,268	206,637
	<u>21,387,411</u>	<u>9,848,845</u>
Pasivo a corto plazo:		
Proveedores y concesionarios (Notas 3m, 3n y 13)	1,364,739	1,533,080
Partes relacionadas (Notas 3r y 8)	671,561	630,163
Cuentas por pagar y gastos acumulados (Notas 3l, 3n y 14)	3,098,381	3,992,163
Provisiones (Notas 3p y 14 y 15)	358,800	251,309
Otros pasivos (Nota 3n)	1,311,575	925,962
Papel comercial (Notas 3s y 16)	8,413,326	8,514,553
Créditos bancarios (Notas 3r y 12)	18,768,148	15,263,018
Certificados bursátiles (Notas 3t y 16)	3,149,514	4,049,359
Total pasivo	<u>58,523,455</u>	<u>45,008,452</u>
Total pasivo y capital contable	<u>\$ 69,089,619</u>	<u>\$ 59,381,725</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.



Manuel Dávila Rivas
Director General



Mariana Pamplona Paschoal
Directora Back Office



Ivonne Acevedo Salcedo
Gerente de Contabilidad



Rubén Carvejal Sánchez
Gerente de Auditoría Interna

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

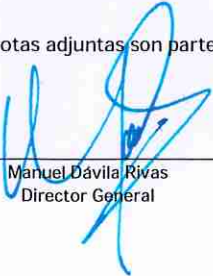
Estados de resultado integral

(Notas 1, 2 y 3)

(Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos)

	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	2024	2023
Ingresos por intereses (Notas 3z, 3aa y 20)	\$ 8,941,017	\$ 7,229,564
Ingresos por rentas (Nota 3z)	791,107	674,328
Ingresos por venta de autos usados (Nota 3z)	2,821,032	1,864,885
Otros ingresos de operación (Nota 3z)	998,237	769,405
Total de ingresos	13,551,393	10,538,182
Costos por intereses (Nota 3r, 3s, 3t y 21)	(5,143,980)	(3,379,714)
Costos por arrendamiento	(201,086)	(188,992)
Estimación para riesgos crediticios (Nota 3c)	(768,847)	(1,091,316)
Costos por comisiones	(468,710)	(407,084)
Otros costos de operación	(302,084)	(132,526)
Costos por venta de autos usados	(2,823,308)	(1,841,210)
	(9,708,015)	(7,040,842)
Utilidad bruta	3,843,378	3,497,340
Gastos de distribución y venta (Nota 22)	(38,774)	(45,015)
Gastos de administración (Nota 22)	(825,532)	(777,522)
	(864,306)	(822,537)
Otros ingresos (Nota 24)	526,272	278,594
Otros gastos (Nota 24)	(782,080)	(269,856)
	(255,808)	8,738
Utilidad de operación	2,723,264	2,683,541
Ingresos financieros (Nota 23)	10,841	29,296
Gastos financieros (Nota 23)	(5,198)	(92)
	5,643	29,204
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	2,728,907	2,712,745
Impuestos a la utilidad (Nota 18)	(1,700,151)	(722,045)
Utilidad neta atribuible a los accionistas	1,028,756	1,990,700
Otros resultados integrales:		
Montos que pueden reclasificarse subsecuentemente a resultados		
Obligaciones laborales, neto de impuestos diferidos (Nota 15)	(306)	(712)
	(306)	(712)
Utilidad integral atribuible a los accionistas	1,028,450	1,989,988
Utilidad básica y diluida por acción atribuible a los accionistas (Notas 3x y 17)	\$ 1.97	\$ 3.81

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.


 Manuel Dávila Rivas
 Director General


 Mariana Pamplona Paschoal
 Directora Back Office


 Ivonne Acevedo Salcedo
 Gerente de Contabilidad


 Rubén Carvajal Sánchez
 Gerente de Auditoría Interna

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

Estados de cambios en el capital contable

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023

(Notas 1, 2, 3 y 17)

(Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos)

	Capital social	Reserva legal	Otros resultados integrales	Utilidades acumuladas	Utilidad neta	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	\$ 522,475	\$ 104,495	\$ 3,038	\$ 12,118,331	\$ 2,019,895	\$ 14,768,234
Aplicación del resultado del ejercicio anterior				2,019,895	(2,019,895)	-
Pago de dividendos			-	(2,384,949)		(2,384,949)
Utilidad integral (Nota 3w)			(712)		1,990,700	1,989,988
Saldos al 31 de diciembre de 2023	522,475	104,495	2,326	11,753,277	1,990,700	14,373,273
Aplicación del resultado del ejercicio anterior				1,990,700	(1,990,700)	-
Pago de dividendos				(4,835,559)		(4,835,559)
Utilidad integral (Nota 3w)			(306)		1,028,756	1,028,450
Saldos al 31 de diciembre de 2024	\$ 522,475	\$ 104,495	\$ 2,020	\$ 8,908,418	\$ 1,028,756	\$ 10,566,164

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Manuel Dávila Rivas
Director General

Mariana Pamplona Paschoal
Directora Back Office

Ivonne Acevedo Salcedo
Gerente de Contabilidad

Rubén Carvajal Sánchez
Gerente de Auditoría Interna

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

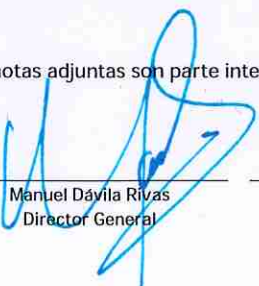
Estados de flujos de efectivo

(Notas 2 y 3)

(Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos)

	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	2024	2023
Utilidad antes de impuestos	\$ 2,728,907	\$ 2,712,745
Partidas que no afectan efectivo:		
Depreciación y estimación de valor residual	195,837	142,291
Obligaciones laborales	(2,894)	101
Participación de los trabajadores en las utilidades	7,500	7,640
Utilidad (pérdida) por venta de equipo de transporte para arrendamiento	2,276	(23,675)
Estimación para riesgos crediticios	687,365	1,019,363
Intereses a cargo	4,906,203	3,379,714
Intereses a favor	(9,726,317)	(7,890,134)
Subtotal de partidas relacionadas con actividades de operación	(1,201,123)	(651,955)
Actividades de operación		
Aumento de cuentas por cobrar retail	(3,788,122)	(2,479,294)
Aumento de cuentas por cobrar concesionarios	(4,678,133)	(8,897,908)
Aumento de inventarios	(235,385)	(27,850)
Aumento de otras cuentas por cobrar	(660,110)	(200,099)
Aumento (disminución) de impuestos a favor	203,298	(183,339)
Aumento de otros pasivos	431,719	504,794
Disminución (aumento) de partes relacionadas por pagar - neto	89,139	(131,249)
(Disminución) aumento de cuentas por pagar y gastos acumulados	(554,079)	1,219,733
Intereses cobrados	7,736,658	5,085,682
Impuestos a la utilidad pagados	(576,873)	(1,026,506)
Adquisiciones de activo fijo para arrendamiento	(3,059,996)	(2,729,896)
Cobros por venta de equipo de transporte para arrendamiento	2,588,041	1,455,924
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	(3,704,966)	(8,061,963)
Actividades de financiamiento		
Emisión de papel comercial	40,995,146	37,031,164
Pago de papel comercial	(41,066,886)	(31,286,833)
Emisión de certificados bursátiles	6,522,051	-
Pagos de certificados bursátiles	(4,000,000)	(2,500,000)
Obtención de créditos bancarios a corto plazo	232,046,415	255,650,700
Pago de créditos bancarios a corto plazo	(221,196,415)	(245,520,700)
Intereses pagados	(4,919,731)	(3,406,808)
Pago de dividendos	(4,835,559)	(2,384,949)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	3,545,021	7,582,574
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	(159,945)	(479,389)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	432,917	912,306
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	\$ 272,972	\$ 432,917

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.


 Manuel Dávila Rivas
 Director General


 Mariana Pamplona Paschoal
 Directora Back Office


 Ivonne Acevedo Salcedo
 Gerente de Contabilidad


 Rubén Carvajal Sánchez
 Gerente de Auditoría Interna

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023

(Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos)

1. Historia, naturaleza y actividad de la Compañía

Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. (VW Leasing, VWL o la Compañía o la Emisora), es subsidiaria de Volkswagen Financial Services Overseas Aktiengesellschaft (VWFS Overseas AG), quien a su vez es subsidiaria de Volkswagen AG, (última tenedora y controladora de la Compañía).

Las oficinas de VW Leasing se encuentran ubicadas en Autopista México-Puebla Km. 116 más 900, San Lorenzo Almecatla, Cuautlancingo, C.P. 72700, Puebla, México. El teléfono de la Compañía es el (222) 622 12 00 y su página de internet es: www.vwfs.mx/vwl.

VW Leasing fue constituida el 18 de septiembre de 2006 con una duración indefinida y sus principales actividades son:

- i. El arrendamiento financiero y operativo, así como el financiamiento a terceros de toda clase de vehículos automotores de fabricación nacional y/o importados legalmente a territorio nacional, ya sea por Volkswagen de México, S.A. de C.V. (VWM), o por cualquiera de sus afiliadas, subsidiarias o concesionarios autorizados o por cualquier otra persona física o moral legalmente autorizada para llevar a cabo dichas actividades en la República Mexicana.
- ii. El otorgamiento de financiamiento a terceros para la adquisición de bienes y servicios incluyendo refacciones, partes y accesorios necesarios y/o convenientes para la operación y/o comercialización de los vehículos mencionados en el párrafo anterior.
- iii. El financiamiento de las ventas que realice VWM, sus afiliadas o las agencias de distribución.
- iv. El otorgamiento de financiamiento y anticipos para capital de trabajo a la red de concesionarios con respecto a las operaciones que realicen con VWM.
- v. El financiamiento y venta de automóviles usados.

2.

2. Bases de preparación

Los estados financieros de VWL al 31 de diciembre de 2024 y 2023 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) (IFRS, por sus siglas en inglés) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB, por sus siglas en inglés).

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico.

Las NIIF requieren realizar ciertas estimaciones contables críticas para preparar los estados financieros. Asimismo, requieren que la Administración ejerza su juicio para definir las políticas contables que aplicará la Compañía. Los rubros que involucran un mayor grado de juicio o complejidad y en los que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se describen en la Nota 4.

Autorización de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos y sus notas fueron autorizados, para su emisión el 23 de abril de 2025 por Manuel Dávila Rivas, Director General, Mariana Pamplona Paschoal, Directora Back Office, Ivonne Acevedo Salcedo, Gerente de Contabilidad y Rubén Carvajal Sánchez, Gerente de Auditoría Interna.

3. Resumen de políticas de contabilidad significativas

A continuación, se resumen las políticas de contabilidad significativas utilizadas para la elaboración de los estados financieros, las cuales han sido aplicadas consistentemente en los años que se presentan, a menos que se especifique lo contrario.

a) Moneda de registro, funcional y de informe

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se miden en la moneda del entorno económico primario donde opera, es decir, su “moneda funcional”. Los estados financieros se presentan en pesos mexicanos, que es la moneda funcional, de informe y registro.

Las operaciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambios vigentes en la fecha en la que se llevó a cabo la transacción. Las ganancias y pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambios de resultan, ya sea por la liquidación de tales operaciones o por la conversión de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a los tipos de cambio de cierre del año, se reconocen en el estado de resultados.

Las utilidades y pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio relacionadas con cuentas por pagar se presentan en el estado de resultado integral en el rubro de “Ingresos y gastos financieros” (véase Nota 23).

b) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye el efectivo disponible y depósitos bancarios a la vista de alta liquidez, con vencimientos de tres meses o menores, con realización inmediata y con riesgos de poca importancia por cambios en su valor.

c) Cuentas por cobrar retail

Las cuentas por cobrar se miden inicialmente a su valor razonable y posteriormente al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés, menos la provisión por deterioro, en caso de corresponder (véase Nota 7).

Las cuentas por cobrar circulantes (es decir, aquellas que tienen una vigencia hasta un año) no se agregan ni se descuentan por no considerarse significativas.

Las cuentas por cobrar de la Compañía se dividen en dos, en cartera relacionada con los financiamientos y las operaciones de arrendamiento realizadas con personas físicas denominada "Retail"; el financiamiento a concesionarios para la adquisición de bienes, servicios, refacciones y accesorios necesarios para la comercialización de los vehículos de las marcas del Grupo Volkswagen (VW), la cual es considerada por la Administración como "Wholesale y/o Concesionarios".

Deterioro de activos financieros activos valuados a costo amortizado

La Compañía evalúa, de forma prospectiva, las pérdidas crediticias esperadas asociadas con su cartera de crédito. La Compañía registra una provisión por deterioro de su cartera de créditos con base en el análisis individual de cada cuenta y de los resultados de la evaluación del comportamiento de la cartera de crédito. Los incrementos a esta provisión se registran dentro de la estimación para riesgos crediticios en el estado de resultado integral.

La cartera de créditos se da de baja cuando no existe una expectativa razonable de recuperación. Los indicadores de que no hay una expectativa razonable de recuperación incluyen, el hecho de que el deudor no proponga un plan de pagos con la Compañía y la imposibilidad de realizar pagos contractuales por un periodo superior a 90 días. Las pérdidas por deterioro de cartera de crédito se presentan como estimación de riesgos crediticios dentro del estado de resultados. Las recuperaciones posteriores de importes previamente cancelados se acreditan contra la misma línea.

La Compañía reconoce las pérdidas futuras de la cartera en función del nivel de deterioro del riesgo de crédito. La metodología de cálculo se describe a continuación:

Estimación de las cuentas por cobrar

Los riesgos relacionados con la falta de pago a los que están expuestas las operaciones de la Compañía se registran íntegramente, a través de ajustes en su valor de conformidad con la NIIF 9. Tratándose de los riesgos crediticios relacionados con las cuentas por cobrar a clientes (retail, concesionarios y arrendamientos), su valor se ajusta en la medida de las pérdidas esperadas, aplicando los modelos definidos por el Grupo Volkswagen que se encuentran alineados con lo establecido en la NIIF 9.

4.

La Compañía considera la probabilidad de incumplimiento tras el reconocimiento inicial del activo y si se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito cuando se verifican ciertas circunstancias como: retrasos en los pagos durante cierto periodo de tiempo, el inicio de procedimientos relacionados con la gestión de cobranza (pre-legal y legal), insolvencia inminente o endeudamiento excesivo, la presentación de una demanda voluntaria para obtener una declaración de insolvencia, el iniciar algún procedimiento de insolvencia o de reestructuración.

Con relación al producto que da origen a la cuenta por cobrar se selecciona la metodología a utilizar como se muestra a continuación:

- Enfoque general

Se aplica para los productos de financiamiento y las líneas de crédito de concesionarios, consiste en la segmentación de los clientes en tres etapas que se definen como sigue:

La etapa 1 consiste en activos financieros que se están reconociendo por primera vez o que no han mostrado ningún aumento significativo en la probabilidad de incumplimiento desde el reconocimiento inicial. En esta etapa, el modelo requiere el cálculo de una pérdida esperada de crédito para los próximos doce meses. La etapa 2 consiste en activos financieros para los cuales la probabilidad de incumplimiento ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial.

Los activos financieros que demuestran un deterioro significativo se asignan a la etapa 3. En las etapas 2 y 3, se calcula una pérdida esperada para la totalidad del vencimiento restante del activo. La etapa 3 está definida una vez que sucede un evento de incumplimiento de 90 días.

El modelo utilizado en la determinación de las estimaciones con relación a la etapa en la que se encuentra el contrato considera factores como la pérdida esperada, el promedio de la cuenta por cobrar, el valor de la tasa de interés efectiva, la probabilidad de incumplimiento (12 meses o de la vida del contrato), la severidad de la pérdida y la corrección de ingresos por intereses acumulados.

Dependiendo de la fase de riesgo en la que se encuentre el contrato de crédito o arrendamiento, se calculará una pérdida esperada a 12 meses (etapa 1) o a toda la vida del contrato (etapa 2 y 3).

En lo que respecta a la estimación por riesgos crediticios de las cuentas por cobrar de "Retail", el área de Administración de Riesgos mensualmente analiza el portafolio por tipo de cliente (persona física, persona moral o corporate non dealer), por producto (financiamiento y arrendamiento) y por comportamiento (calificaciones 1-15 o default), con la finalidad de realizar el cálculo de dicha estimación.

Por otro lado, la estimación para reservas crediticias correspondiente al portafolio de Wholesale sigue la misma lógica por etapas (1, 2 y 3) y es calculada mensualmente para cada uno de los concesionarios de las marcas del Grupo Volkswagen (VW). La única diferencia se presenta en el cálculo del Loss Given Default (LGD) que está basado en la valuación de las garantías presentadas por el concesionario entre la cuenta por cobrar.

La probabilidad de incumplimiento va en función de la calificación crediticia del concesionario.

Esta calificación se asigna conforme al modelo de rating class (RC) vigente en VW Leasing. Se cuenta con 18 posibles calificaciones, donde las primeras 15 se consideran calificaciones de un portafolio sano y las últimas 3 para el portafolio en incumplimiento.

Rating Class	Probabilidad de incumplimiento
1+ a 1-	0.03% - 0.07%
2+ a 2-	0.12% - 0.19%
3+ a 3-	0.29% - 0.45%
4+ a 4-	0.70% - 1.10%
5+ a 5-	1.71% - 2.68%
6+ a 6-	4.19% - 6.54%
7 al 9	10.23% - 45.00%
10 al 12	100.00%

- Enfoque simplificado

La provisión para los riesgos de crédito relacionados con las cuentas por cobrar intercompañías, inversiones a corto plazo y las cuentas por cobrar de arrendamientos operativos y financieros contabilizadas se determina de manera uniforme utilizando el enfoque simplificado. En el enfoque simplificado, una pérdida esperada se calcula sobre la totalidad del vencimiento restante del activo.

Los valores individuales de las cuentas por cobrar no significativas (tales como las cuentas por cobrar relacionadas con los créditos a clientes) se ajustan en forma generalizada, lo cual significa que el importe de la provisión se calcula de conformidad con un procedimiento generalizado al momento de reconocer la pérdida. Las cuentas por cobrar no significativas y las cuentas por cobrar individuales significativas que no muestran indicios de deterioro, se combinan en carteras homogéneas con base en la similitud de sus características de riesgo crediticio y se clasifican de acuerdo con el tipo de riesgo. En caso de incertidumbre en cuanto a la posibilidad de que ciertas cuentas por cobrar específicas generen pérdidas, el alcance de la pérdida por deterioro se determina con base en las probabilidades históricas promedio de pérdidas de la cartera respectiva. Las estimaciones se someten a pruebas periódicas para verificar su idoneidad.

El modelo utilizado en la determinación de las estimaciones considera factores como la pérdida esperada de la vida del contrato, el promedio de la cuenta por cobrar, el valor de la tasa de interés efectiva, la probabilidad de incumplimiento de la vida del contrato y la corrección de ingresos por intereses acumulados.

Para las cuentas por cobrar de partes relacionadas se utiliza un método llamado “Impairment Loss Coverage Ratio” el cual está basado en una matriz de reservas que utiliza los factores como la pérdida esperada, la cuenta por cobrar, el valor de la tasa de interés efectiva y el “Impairment Loss Coverage Ratio”.

6.

d) Impuestos a favor

Los impuestos a favor corresponden a los impuestos a la utilidad pagados mensualmente por la Compañía de acuerdo con lo establecido en la Ley del Impuesto sobre la Renta (LISR), los cuales al cierre del ejercicio excedan el ISR anual. Asimismo, se incluyen los saldos del Impuesto al Valor Agregado. Los montos pendientes de compensar y/o acreditar según sea el caso son considerados como un impuesto a favor pendiente de recuperar.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Compañía tiene la certeza de que la recuperación de los saldos a favor se realizará a corto plazo.

e) Otras cuentas por cobrar

Dentro de estas partidas se consideran aquellas que no forman parte de las operaciones de arrendamiento o financiamiento, como son las cuentas por cobrar a compañías de seguros, saldos de Impuesto al Valor Agregado (IVA) acreditable, entre otros, ya que no se consideran dentro de la actividad principal del negocio y se reconocen a su costo histórico.

f) Cargos diferidos

Los cargos diferidos corresponden a las acciones de marketing asociadas a la colocación de los créditos y arrendamientos, los cuales son reconocidos en resultados de acuerdo con el plazo del contrato.

g) Inventario

Los inventarios se reconocen a su costo o su valor neto de realización, el menor. El costo de ventas de los autos usados se registra al valor en libros.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de operación de la Compañía menos los gastos de venta correspondientes, a los incurridos en las reparaciones, traslados y subastas en las que son vendidos los vehículos.

El inventario de la Compañía se integra principalmente por los autos usados que al término del contrato de arrendamiento son devueltos por los clientes, y que posteriormente son vendidos a los concesionarios, así como por aquellos autos recuperados a través de diversas gestiones de cobranza.

La rotación promedio que presenta el inventario es de 93 y 84 días al cierre de 2024 y 2023, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, no existen restricciones o pérdidas de valor en los inventarios que tuvieran que ser reconocidas por la Compañía.

Es importante mencionar que de acuerdo con la naturaleza y la rotación de los bienes que integran el inventario de VW Leasing, no se considera necesario registrar estimación alguna por pérdida de valor de dichos bienes.

h) Propiedades y equipo

Las propiedades y equipo consisten en edificios, equipo de transporte y de oficina, se valúan a su costo histórico menos su depreciación acumulada. El costo histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de estos activos (véase Nota 10).

La depreciación de las propiedades y equipo se calcula con base en el método de línea recta, el cual se aplica sobre el costo del activo sin incluir su valor residual y considerando sus vidas útiles estimadas se muestran a continuación:

Propiedades y equipo	Vida útil
Edificios	33 años
Equipo de transporte	De 11 a 36 meses
Mobiliario y equipo de oficina	De 8 a 13 años
Hardware	De 3 a 5 años

Los valores residuales, vidas útiles y métodos de depreciación de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario, en la fecha de cierre de cada año. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, no se tuvieron ajustes derivados de la revisión de valores residuales.

El equipo de transporte para arrendamiento se expresa a su costo de adquisición y su depreciación se determina con base en el monto a depreciar, el cual consiste en comparar el valor de adquisición menos el valor residual entre la vida útil del auto, al ser este último el que mejor refleja la obtención de los beneficios económicos futuros del equipo.

El costo por depreciación correspondiente al edificio, mobiliario y equipo de oficina forma parte del rubro de gastos de administración y gastos de distribución y venta.

i) Deterioro de activos no financieros

El valor recuperable de un activo es el mayor entre su valor razonable menos los costos estimados de venta y su valor en uso. Para realizar las pruebas de deterioro, los activos se agrupan en los niveles más bajos en los que generan flujos de efectivo identificables de forma separada (unidades generadoras de efectivo).

El valor recuperable de los activos no financieros que han sido deteriorados se revisa al cierre de cada año para identificar posibles reversiones de dicho deterioro.

j) Activos financieros

Clasificación y medición

La Compañía ha clasificado sus instrumentos financieros en las categorías de medición apropiadas de acuerdo con la NIIF 9.

8.

Activos financieros circulantes

Cientes por cobrar retail	Costo amortizado

Activos financieros no circulantes

Cientes y otras cuentas por cobrar	Costo amortizado

Pasivos financieros a corto plazo

Papel comercial	Costo amortizado
Certificados bursátiles	Costo amortizado
Créditos bancarios	Costo amortizado

Pasivos financieros a largo plazo

Certificados bursátiles	Costo amortizado
Créditos bancarios	Costo amortizado

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías de medición:

- Aquellos que se miden subsecuentemente a su valor razonable (ya sea a través de otros resultados integrales, o a través de resultados), y
- Aquellos que se miden a costo amortizado.

La clasificación depende del modelo de negocio para la administración de los activos financieros y de los términos contractuales de los flujos de efectivo y en donde esos flujos de efectivo cumplan con la definición de únicamente pagos de principal e intereses.

Para los activos medidos a valor razonable, las ganancias y pérdidas se registran en otros resultados integrales o a través de resultados.

k) Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto es presentado en el estado de situación financiera cuando es legalmente exigible el derecho de compensar los montos reconocidos y existe la intención de liquidarlos sobre bases netas o de realizar el activo y pagar el pasivo simultáneamente.

Durante 2024 y 2023 la Compañía no realizó compensación alguna de activos y pasivos financieros.

l) Proveedores, cuentas por pagar y gastos acumulados

Las cuentas por pagar son obligaciones con proveedores por compras de bienes o servicios adquiridos en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los proveedores y las cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal. (véase Notas 13 y 14)

m) Cuentas por pagar a concesionarios

Las cuentas por pagar a concesionarios son obligaciones relacionadas con el pago de comisiones por los contratos colocados con los clientes finales, a quienes la Compañía les otorgó un crédito o por la compra de un auto para ser arrendado a los clientes. Se reconocen a su valor nominal. (véase Nota 11)

n) Cuentas por pagar a compañías de seguros

Son obligaciones por cuenta de los clientes, con las compañías de seguros, quienes adquirieron una póliza de seguro para el auto en crédito con la Compañía, o para la póliza de seguro del auto en arrendamiento. Se reconocen a su valor nominal.

ñ) Otros pasivos

Los otros pasivos corresponden a los créditos diferidos por las acciones de marketing asociados a la colocación de los créditos y arrendamientos. Son reconocidos en resultados de acuerdo con el plazo promedio de los contratos. Se reconocen a su valor nominal.

o) Partes relacionadas

Las operaciones con partes relacionadas son obligaciones y/o derechos entre empresas de Grupo Volkswagen por compras de bienes y/o servicios adquiridos en el curso normal de las operaciones de la Compañía y que se esperan ser liquidadas en un periodo menor a un año las cuales son reconocidas a su valor razonable.

Todas las operaciones con partes relacionadas se efectúan de acuerdo con los precios o montos de contraprestación que hubieran pactado partes independientes en operaciones comparables.

p) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o asumida) resultante de eventos pasados, es probable que se presente la salida de recursos económicos para liquidar la obligación (mayor al 50%) y el monto puede ser estimado razonablemente. No se reconocen provisiones por pérdidas operativas futuras estimadas (véase Nota 14). Las provisiones se reconocen al valor presente de los desembolsos que se espera sean requeridos para cancelar la obligación.

10.

q) Beneficios a los empleados

Los beneficios directos (sueldos, tiempo extra, vacaciones, días festivos y permisos de ausencia con goce de sueldo, entre otros) se reconocen en los resultados conforme se devengan y sus pasivos se expresan a su valor nominal, por ser de corto plazo. En el caso de ausencias retribuidas conforme a las disposiciones legales o contractuales, éstas no son acumulativas.

Los beneficios por terminación de la relación laboral por causas distintas a la reestructura (indemnizaciones legales por despido, prima de antigüedad, separación voluntaria, entre otros), así como los beneficios al retiro (pensiones, prima de antigüedad, indemnizaciones y bono por antigüedad) son registrados con base en estudios actuariales realizados por peritos independientes a través del método de crédito unitario proyectado.

El costo neto del periodo de cada plan de beneficios a los empleados se reconoce como gasto de operación en el año en el que se devenga (véase Nota 10 y 15).

Los otros resultados integrales correspondientes al plan de beneficios a los empleados incluyen, entre otros, las remediciones por ganancias y pérdidas actuariales y el reciclaje en el costo del año (véase Nota 15).

Los estudios actuariales sobre los beneficios a los empleados incorporan la hipótesis sobre la carrera salarial.

r) Créditos bancarios

Los créditos bancarios son contratados con diversas instituciones financieras mexicanas (previa autorización de VW FS Overseas AG). Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la tasa de interés promedio anual para los créditos de tasa variable fue de 11.69%, en ambos años, mientras que para los créditos de tasa fija fue de 10.38% y 11.93%, respectivamente (véase Nota 12). Los créditos bancarios recibidos se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos relacionados incurridos, y posteriormente se reconocen a su costo amortizado. Por los créditos bancarios no existen activos de la Compañía en garantía.

s) Papel comercial

El papel comercial corresponde a pagarés negociables emitidos por la Compañía en el mercado de valores, cuyo valor nominal de cada pagaré es de \$100 pesos y se compra a descuento respecto a su valor nominal y se encuentra referenciado a la TIIE (Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio) más un spread. Se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos relacionados incurridos, y posteriormente se reconocen a su costo amortizado. Al ser un pagaré no ofrece ninguna garantía (véase Nota 16).

t) Certificados bursátiles

Los pasivos financieros resultantes de la emisión de certificados bursátiles son registrados al valor de la obligación que representan netos de costos de transacción. Estos pasivos financieros tienen las siguientes características que permiten clasificarlos exclusivamente como de deuda:

- i) representan obligaciones virtualmente ineludibles; ii) no existe una relación de propietario por parte del tenedor, y iii) representan valores monetarios futuros fijos. Se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos relacionados incurridos, y posteriormente se reconocen a su costo amortizado (véase Nota 16).

u) Impuesto Sobre la Renta (ISR)

El gasto por ISR comprende el impuesto a la utilidad causado y diferido. El ISR diferido se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se relaciona total o parcialmente con partidas reconocidas directamente como parte de otros resultados integrales o en el capital contable. En este caso, el impuesto se presenta en el mismo rubro que la partida con la que se relaciona.

El cargo por ISR causado se calcula con base en las leyes fiscales promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del estado de situación financiera en el país en el que la Compañía opera. La Administración evalúa periódicamente los criterios aplicados en las declaraciones fiscales cuando existen aspectos en los cuales la ley aplicable está sujeta a interpretación. Posteriormente, la Compañía reconoce las provisiones necesarias sobre la base de los importes que espera serán pagados a las autoridades fiscales.

El ISR diferido se reconoce, utilizando el método de activos y pasivos, sobre las diferencias temporales que surgen de comparar los valores contables y fiscales de todos los activos y pasivos de la Compañía. El ISR diferido se determina utilizando las tasas de impuesto que han sido promulgadas o estén sustancialmente promulgadas al cierre del año y se espera apliquen cuando el ISR diferido activo se realice o el ISR diferido pasivo se liquide. La Compañía reconoció el ISR diferido, toda vez que las proyecciones financieras y fiscales preparadas por esta indican que esencialmente pagarían ISR en el futuro (véase Nota 18).

El ISR diferido activo solo se reconoce si es probable que se obtengan beneficios fiscales futuros contra los que se pueda compensar.

Los saldos de ISR diferido activo y pasivo se compensan cuando existe el derecho legalmente exigible de compensar los impuestos causados y se relacionan con la misma autoridad fiscal y la misma entidad fiscal o distintas entidades fiscales, pero siempre que exista la intención de liquidar los saldos sobre bases netas (véase Nota 18).

v) Capital social

Las acciones comunes se presentan en el capital contable.

12.

w) Utilidad integral

La utilidad integral que se presenta en el estado de cambios en el capital contable está integrada por la utilidad neta del año, por la valuación de las obligaciones laborales, neta de impuestos a la utilidad.

x) Utilidad básica y diluida por acción

i. Utilidad básica por acción

La utilidad básica por acción se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Compañía entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación en el periodo contable, excluyendo las acciones comunes adquiridas por la Compañía y mantenidas como acciones de tesorería (véase Nota 17). Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Compañía no tiene acciones adquiridas y mantenidas como acciones de tesorería.

ii. Utilidad diluida por acción

La utilidad por acción diluida se calcula ajustando el promedio ponderado del número de acciones ordinarias en circulación para asumir la conversión de todas las acciones ordinarias potencialmente diluibles. La Compañía no tiene acciones ordinarias potencialmente diluibles.

La Compañía no tiene instrumentos de capital que coticen en un mercado público, ni se encuentra en proceso de cotizar instrumentos de capital en el mercado; sin embargo, esta información se presenta como información adicional.

y) Reserva legal

La reserva legal se registra aplicando el 5% de la utilidad de cada ejercicio hasta que ésta sea igual a la quinta parte del importe del capital social pagado.

z) Reconocimiento de ingresos

La Compañía reconoce un ingreso cuando se cumplen los criterios específicos para cada tipo de actividad, que se describen a continuación:

Ingresos por intereses. Se reconocen en el estado de resultados, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Cuando un préstamo o una cuenta por cobrar se deteriora, su valor en libros se ajusta a su valor de recuperación, el cual se determina descontando el flujo de efectivo futuro estimado a la tasa de interés efectiva original del instrumento. Los ingresos por intereses sobre un préstamo o las cuentas por cobrar deteriorados se reconocen utilizando la tasa de interés efectiva original.

Ingresos por arrendamientos operativos. Se reconocen en el estado de resultados en línea recta durante el plazo del arrendamiento e incluyen tanto la porción de intereses como el principal.

Ingresos por venta de autos usados. Se reconocen en el estado de resultados en un punto en el tiempo cuando se transfiere el control de los mismos, siendo esto cuando son entregados al cliente.

Ingresos por comisiones relativos a la venta de seguros. Se reconocen en un punto en el tiempo por el monto de la comisión dado que la Compañía actúa como agente en dicha transacción. Estos ingresos son reconocidos en el estado de resultados en el rubro de “otros ingresos de operación”.

Los ingresos correspondientes a las subvenciones (apoyos recibidos por la Compañía por ciertos modelos de autos por parte de Volkswagen de México, S.A. de C.V. (afiliada) y los concesionarios). Son reconocidos utilizando el método de la tasa de interés efectiva, y de acuerdo con el plazo del contrato que la generó, presentándose en el rubro de “ingresos por intereses” del estado de resultado.

Cuando el cliente devuelve el auto una vez que termina su contrato o cuando tiene alguna imposibilidad para seguir realizando los pagos correspondientes y, por lo tanto, se efectúa una terminación anticipada; estos autos son vendidos a través de subasta. Los ingresos generados por este tipo de operaciones se reconocen en el estado de resultados al valor razonable del auto y en el momento en el que se transfiere el control del mismo.

Los incentivos pagados a concesionarios corresponden a la colocación de contratos de crédito y arrendamiento. Estos incentivos representan costos por comisiones, sin embargo, por su naturaleza son considerados como un costo de transacción, los cuales deben tomarse en cuenta en la determinación de la tasa efectiva al realizar el registro contable de los ingresos por intereses durante el plazo del contrato y es presentado en el rubro de ingresos por intereses. Lo anterior en apego al marco de la información financiera, buscando la mejora en la utilidad de dicha información.

aa) Gastos por comisiones

Los incentivos que se le pagan a los concesionarios son por la venta de contratos, tanto de crédito como de arrendamiento, se registran como un cargo diferido y se van reconociendo en los resultados de la Compañía de forma neta en el rubro de ingresos por intereses durante el plazo de la vida del contrato.

bb) Arrendamientos

VW Leasing como arrendatario

Los arrendamientos se reconocen como derechos de uso y un pasivo por arrendamiento en la fecha en que el activo arrendado está disponible para uso por la Compañía.

14.

Los activos y pasivos por derecho de uso de activos en arrendamiento que surge de un arrendamiento de acuerdo con la NIIF 16 "Arrendamiento" se mide inicialmente sobre la base de valor presente. Los pasivos por arrendamiento incluyen el valor presente neto de los siguientes pagos por arrendamiento: i) pagos fijos, menos cualquier incentivo por arrendamiento por cobrar, ii) pago de arrendamiento variable que se basa en un índice o tasa, inicialmente medido utilizando el índice o tasa a la fecha de inicio y iii) montos que la Compañía espera pagar bajo garantía de valor residual.

Los pagos de arrendamiento deben descontarse utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento. En el caso de la Compañía no es factible determinar fácilmente la tasa de interés, por lo que se utiliza la tasa de endeudamiento incremental del arrendatario, que es la tasa que el arrendatario individual tendría que pagar para pedir prestados los fondos necesarios para obtener un activo de valor similar al activo por derecho de uso, en un entorno económico similar con términos, seguridad y condiciones similares.

De acuerdo con las políticas establecidas por el Grupo Volkswagen, los pagos de arrendamientos se descuentan utilizando exclusivamente la tasa de endeudamiento incremental de acuerdo con la perspectiva establecida. Esta tasa de interés se calcula mensualmente de forma centralizada por VWFS Overseas AG, utilizando los precios de transferencia para las transacciones financieras dentro del Grupo.

Los pagos de arrendamiento se asignan entre el principal y el costo financiero. El costo financiero se carga a resultados durante el periodo de arrendamiento a fin de producir una tasa de interés periódica constante sobre el saldo restante del pasivo para cada período.

Los activos por derecho de uso se miden:

- Importe de la medición inicial pasivo del arrendamiento.
- Cualquier pago de arrendamiento realizado en o antes de la fecha de comienzo del arrendamiento menos cualquier incentivo de arrendamiento recibido.
- Cualquier costo directo inicial.

Los activos por derecho de uso generalmente se deprecian en línea recta durante el periodo más corto entre la vida útil del activo y el plazo de arrendamiento y se presenta en el gasto de depreciación en el estado de resultados.

Los pagos asociados a los arrendamientos de corto plazo se reconocen bajo el método de línea recta como un gasto en resultados en el rubro de costos por arrendamiento. Los arrendamientos a corto plazo son arrendamientos con un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos.

Al determinar el plazo del arrendamiento, la Compañía considera todos los hechos y circunstancias que crean un incentivo económico para ejercer una opción de extensión. La valuación de certeza razonable solo se revisa si ocurre un evento o un cambio significativos en las circunstancias que afecta a esta evaluación y que está dentro del control del arrendatario. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, no existen contratos por los que se tenga certeza razonable para extender plazos del arrendamiento.

VW Leasing como arrendador

Arrendamiento financiero

Cuando un activo es arrendado bajo un contrato de arrendamiento financiero, el valor presente de los pagos mínimos futuros se reconoce como una cuenta por cobrar. La diferencia entre el monto bruto de la cuenta por cobrar y su valor presente se reconoce como un ingreso financiero no realizado.

En los arrendamientos financieros, la propiedad económica se transmite al arrendatario. En consecuencia, las cuentas por cobrar relacionadas con las operaciones de arrendamiento financiero, en las que el valor neto de la inversión siempre equivale al costo de los activos arrendados, se registran en el estado de situación financiera bajo la partida de cuentas por cobrar.

Los intereses ganados como resultado de estas operaciones se registran en el estado de resultados dentro de los ingresos por intereses (véase Nota 19). Los intereses pagados por el cliente se reciben de manera que arrojen una tasa de interés periódica constante sobre los saldos insolutos pagaderos conforme al arrendamiento.

El valor residual se encuentra garantizado en la operación de compra venta del vehículo por el concesionario una vez concluido el plazo del arrendamiento con el cliente final.

Las condiciones más importantes del arrendamiento otorgado por la Compañía son:

- El valor presente de los pagos mínimos cubre más del 90% del valor de vehículo.
- El plazo promedio del arrendamiento otorgado por la Compañía es de 37.90 meses.
- La arrendadora da en arrendamiento el bien sin opción de compra.
- El arrendatario no tendrá derecho a subarrendar ninguno de los vehículos.
- El arrendatario se obliga a pagar el costo y la realización de los servicios de mantenimiento que cada vehículo requiera durante el plazo del contrato.

16.

- En caso de terminación anticipada, el arrendatario deberá pagar una penalización por este concepto.
- El arrendatario podrá solicitar una prórroga del contrato hasta por un máximo de 90 días, sin que exista variación en el pago de la renta.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, los ingresos por devengar por las operaciones de arrendamiento fueron:

	2024	2023
Intereses por devengar	\$ 4,256,885	\$ 3,561,662
Subvención	32,711	13,583
Ingresos por devengar	<u>\$ 4,289,596</u>	<u>\$ 3,575,245</u>

Por los años terminado el 31 de diciembre de 2024 y 2023, no existieron rentas contingentes que tuvieran que ser registradas por la Compañía.

Arrendamiento operativo

El arrendamiento que realiza la Compañía en su calidad de arrendador se documenta mediante contratos de rentas fijas mensuales. Los bienes arrendados no transfieren los riesgos y beneficios relativos a la propiedad y son clasificados como arrendamientos operativos.

Los ingresos procedentes de los arrendamientos operativos se reconocen en el estado de resultados integral en los ingresos por arrendamientos de forma lineal a lo largo del plazo de arrendamiento.

cc) Administración de riesgos financieros (información no auditada)

Las actividades de la Compañía la exponen a una diversidad de riesgos financieros: riesgo de mercado (que incluye el riesgo cambiario y el riesgo de las tasas de interés de los flujos de efectivo), el riesgo crediticio y el riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos considera la volatilidad de los mercados financieros y busca minimizar los efectos negativos potenciales en el desempeño financiero de la Compañía.

La administración de riesgos financieros de VW Leasing se lleva a cabo a través de la Unidad de Administración Integral de Riesgos (UAIR), de conformidad con los objetivos, lineamientos y políticas para la administración integral de riesgos aprobados por el Consejo de Administración. La UAIR es la encargada de identificar, medir, vigilar, limitar, controlar, informar y revelar todos los riesgos en que incurre la Compañía dentro de sus diversas unidades de negocio.

Riesgo cambiario

La Compañía tiene operaciones en moneda extranjera y está expuesta al riesgo cambiario derivado de las exposiciones a diversas monedas, principalmente con respecto al dólar estadounidense y el euro. El riesgo cambiario surge principalmente de operaciones comerciales futuras en moneda extranjera, por la existencia de pasivos reconocidos.

La Administración de la Compañía tenedora (VW FS Overseas AG) ha establecido una política que exige que las subsidiarias administren sus riesgos cambiarios con respecto a su moneda funcional. Las subsidiarias están obligadas a cubrir su exposición al riesgo cambiario con la tesorería de la Compañía. Para administrar su riesgo cambiario derivado de operaciones comerciales futuras y de los pasivos reconocidos, las compañías utilizan futuros negociados a través de sus tesorerías.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Administración de la Compañía no tenía contratados instrumentos de cobertura referentes a tipos de cambio, al considerar de bajo riesgo las operaciones en moneda extranjera que realiza (véase Nota 5).

Riesgo de las tasas de interés de los flujos de efectivo

El riesgo de las tasas de interés de la Compañía se deriva del perfil contractual de éstos, asociado a los préstamos y emisiones de deuda a largo plazo. Los préstamos y deuda emitidos a tasas variables exponen a la Compañía al riesgo de variabilidad en las tasas de interés y por ende a sus flujos de efectivo. Por consiguiente, la Compañía está expuesta a las tasas de referencia, que se traducen en un mayor costo financiero en el pasivo.

La Administración, en conjunto con el área de Tesorería Front Office, analiza en forma permanente y dinámica su exposición a las tasas de interés. Diversos escenarios son simulados, considerando el refinanciamiento, la renovación de las posiciones existentes, el financiamiento alternativo y la cobertura. Con base en esos escenarios, la Compañía calcula el impacto de un cambio en las tasas de interés definidas sobre el resultado del año. Para cada una de las simulaciones se utiliza el mismo cambio en las tasas de interés.

Solo se corren escenarios para los pasivos que representan las principales posiciones que devengan intereses.

De acuerdo con las prácticas financieras, VW Leasing realiza cada año ejercicios de simulación para conocer posibles repercusiones en el costo de fondeo. Los parámetros de este ejercicio son definidos por su casa matriz Volkswagen Financial Services Overseas AG. La construcción se basa en las variaciones históricas presentadas por las tasas de interés que afectan a las posiciones activas y pasivas con las que opera la Compañía.

18.

Con el fin de medir e informar sobre el riesgo derivado de la variación en las tasas de interés a la que están sujetas las posiciones del estado de situación financiera de VW Leasing, la UAIR calcula mensualmente el descalce generado por la diferencia entre los activos contra los pasivos y el capital contable. El nivel de descalce está sujeto a límites definidos por su Casa Matriz en un horizonte de 5 años. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, los límites establecidos para este horizonte de tiempo son:

Tipo de descalce	Límite establecido	
	31 de diciembre 2024	31 de diciembre 2023
Descalce total	\$ 21,226,500	\$ 13,300,000
Descalce mayor a dos años	11,992,972	7,515,000
Descalce residual	1,117,184	700,000

Al 31 de diciembre 2024 y 2023, el valor total de descalce para VW Leasing se ubica en \$16,593,304.7 y \$8,643,107.9, respectivamente, con un porcentaje de utilización sobre el límite establecido de 74.26% y 61.74%, respectivamente, mismo que representa un nivel adecuado de descalce.

En cuanto al porcentaje de utilización de descalce mayor a 2 años, el resultado al 31 de diciembre de 2024 y 2023, fue de 48.9% y 51.1%, respectivamente. Esta información permite la generación de estrategias de fondeo y cobertura para la Compañía que consideren el riesgo de balance.

Por último, se calcula el porcentaje de ocupación del límite establecido para el descalce residual, definido como el descalce en el balance mayor al horizonte establecido. Mismo que para el 31 de diciembre 2024 y 2023, fue de \$129,316.5 y \$2,980.3, respectivamente, lo que representa que el porcentaje de ocupación del límite para el descalce residual fue del 12% y 0.43%, en cada año.

En cuanto a riesgo de liquidez, los pasivos de VW Leasing son monitoreados en un horizonte de un año, VWFS Overseas AG establece límites sobre los vencimientos de dichos pasivos.

Los pasivos monitoreados en este reporte son:

- Créditos bancarios.
- Certificados bursátiles (papel comercial y bonos).

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, este monitoreo arroja los siguientes resultados:

Período	Límite de utilización	2024 Utilización del período	2023 Utilización del período
1 a 2 meses	100%	7%	26%
Dentro de los 3 primeros meses	125%	8%	32%
En 6 meses	125%	15%	41%
Promedio total (12 meses)	100%	19%	49%

Este monitoreo, permite la toma de decisiones para futuras concertaciones de créditos o emisiones de certificados bursátiles, así como la necesidad de instrumentos de cobertura.

Por lo general, la Compañía previa autorización de su Casa Matriz, obtiene fondeo a largo plazo a tasas variables, el cual se intercambia por tasas fijas con el propósito de mitigar los efectos de volatilidad que afectan su costo financiero. Con los swaps de tasas de interés, la Compañía conviene con otras partes cobrar o pagar a intervalos específicos (de acuerdo con sus necesidades) la diferencia existente entre el importe de los intereses de las tasas fijas contractuales y el importe de los intereses de las tasas variables calculada con base en los importes teóricos convenidos.

Al realizar la contratación de los swaps de tasas de interés la Compañía mitiga el riesgo de la volatilidad de las tasas de interés pactadas en los certificados bursátiles emitidos y créditos bancarios, esta situación es monitoreada constantemente por la Administración y el Comité de Administración de Activos y Pasivos.

Riesgo crediticio

El riesgo crediticio se deriva de los créditos otorgados a los clientes, incluidas las cuentas por cobrar a compañías afiliadas.

Cada entidad del Grupo Volkswagen es responsable de administrar y analizar el riesgo crediticio de cada uno de sus nuevos clientes, antes de definir los términos de crédito y condiciones de entrega.

El área de Administración de Riesgo mantiene el monitoreo constante del desempeño del portafolio para tomar las medidas necesarias en las reglas de originación de forma oportuna, mismas que son propuestas y avaladas en sus órganos colegiados. De igual forma, se mantiene un sistema de cobranza basado en la definición de medidas preventivas y oportunas en función al desempeño del riesgo de cartera, se considera que el porcentaje de cartera vencida de crédito al consumo, se mantiene en un nivel aceptable. En cuanto a la situación general de la red de concesionarios el monto de la cartera vencida está siendo monitoreada de forma periódica y VW Leasing está tomando medidas preventivas ante posible deterioro de concesionarios, por otro lado, la existencia de garantías (hipotecas, cartas de crédito y los vehículos mismos) es un componente que se valida periódicamente para mitigar la exposición. De manera mensual, se determinan y reconocen estimaciones por riesgo crediticio.

El área de Administración de Riesgos realiza de manera recurrente análisis que permiten tomar medidas encaminadas a reducir los riesgos como: incrementar el enganche mínimo y disminuir los plazos en los segmentos identificados como de alto riesgo, ajustar el precio en función del riesgo de productos o eliminar montos no utilizados de las líneas de crédito, así como pedir más garantías a los concesionarios de las marcas del Grupo Volkswagen.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, no se excedieron los límites de crédito y la Administración no espera pérdidas por el incumplimiento de estas entidades.

Riesgo de liquidez

Una administración prudente del riesgo de liquidez conlleva mantener suficiente efectivo y valores de realización inmediata, la disponibilidad de financiamiento a través de un monto adecuado de líneas de crédito comprometidas y la capacidad de cerrar las posiciones de mercado. Debido a la naturaleza dinámica de los negocios subyacentes, la tesorería de la Compañía mantiene flexibilidad en el financiamiento al mantener la disponibilidad por medio de líneas de crédito con instituciones financieras.

Las áreas de Tesorería Front Office y Tesorería Back Office de la Compañía monitorean continuamente las proyecciones de flujo de efectivo y sus requerimientos de liquidez, asegurándose de mantener suficiente efectivo e inversión con realización inmediata para cumplir las necesidades operativas, así como, de mantener cierta flexibilidad a través de líneas de crédito abiertas comprometidas sin utilizar (véase Nota 12). La Compañía monitorea regularmente y toma sus decisiones considerando el cumplimiento de los límites o covenants establecidos en los contratos de endeudamiento. Las proyecciones consideran los planes de financiamiento de la Compañía, el cumplimiento de covenants, el cumplimiento de razones de liquidez mínimas internas y requerimientos legales o regulatorios.

Además, la política sobre administración de liquidez de la entidad conlleva la proyección de los flujos de efectivo y la consideración del nivel de activos líquidos necesarios para cumplir estas proyecciones; el monitoreo de las razones de liquidez del estado de situación financiera con respecto a los requisitos normativos internos y externos, y el mantenimiento de los planes de financiamiento de deuda.

La Administración monitorea los presupuestos que se actualizan de manera continua sobre las reservas de liquidez de la Compañía, que incluyen líneas de crédito, efectivo y equivalentes, e inversiones a corto plazo con base en los flujos de efectivo esperados. Por lo general, esto se realiza a nivel local en las compañías operativas del Grupo Volkswagen y de conformidad con esta práctica y con los límites establecidos por el Grupo Volkswagen. Estos límites varían de acuerdo con la ubicación y toman en cuenta la liquidez del mercado en el que la entidad tiene operaciones.

La tabla que se presenta a continuación analiza los pasivos financieros de la Compañía agrupados conforme a sus vencimientos con base en el periodo remanente al 31 de diciembre de 2024 y 2023, con respecto a la fecha de vencimiento contractual. Los importes revelados en la tabla son flujos de efectivo contractuales no descontados, los cuales incluyen los intereses.

Al 31 de diciembre de 2024

Vencimiento	Menos de 1 año	Entre 1 a 2 años	Entre 2 a 3 años
Créditos bancarios (véase Nota 12)	\$ 15,204,951	\$ -	\$ 4,319,931
Papel comercial	8,413,326	-	-
Certificados bursátiles	3,149,514	6,514,830	-
Nacional Financiera (véase Nota 12)	3,563,197	4,500,000	5,000,000
Proveedores	1,364,739	-	-
Partes relacionadas	671,561	-	-
	<u>\$ 32,367,288</u>	<u>\$ 11,014,830</u>	<u>\$ 9,319,931</u>

Al 31 de diciembre de 2023

Vencimiento	Menos de 1 año	Entre 1 a 2 años	Entre 2 a 3 años
Créditos bancarios (véase Nota 12)	\$ 13,722,488	\$ -	\$ -
Papel comercial	8,514,553	-	-
Certificados bursátiles	4,049,359	3,052,037	-
Nacional Financiera (véase Nota 12)	1,540,530	3,500,000	3,000,000
Proveedores	1,533,080	-	-
Partes relacionadas	630,163	-	-
	<u>\$ 29,990,173</u>	<u>\$ 6,552,037</u>	<u>\$ 3,000,000</u>

Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía en relación con la administración del riesgo del capital son: salvaguardar su capacidad para continuar como negocio en marcha; proporcionar rendimientos a los accionistas y beneficios a otras partes interesadas y mantener una estructura de capital óptima para reducir su costo.

A los efectos de mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía puede variar el importe de dividendos a pagar a los accionistas, realizar una reducción de capital, emitir nuevas acciones o vender activos y reducir su deuda.

Consistente con el sector financiero, la Compañía monitorea su capital sobre la base de la razón de apalancamiento. Esta razón se calcula dividiendo la deuda neta entre el capital total. La deuda neta corresponde al total de los préstamos menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total corresponde al capital contable tal y como se muestra en el estado de situación financiera más la deuda neta.

La calificación local de riesgo AAA de la Compañía definida por las agencias calificadoras se mantuvo durante los años 2024 y 2023.

Las razones de apalancamiento al 31 de diciembre de 2024 y 2023, fueron los siguientes:

	2024	2023
Créditos bancarios	\$ 32,588,079	\$ 21,763,018
Certificados bursátiles y papel comercial	18,077,670	15,615,949
Efectivo y equivalentes de efectivo	(272,972)	(432,917)
Deuda neta	50,392,777	36,946,050
Capital contable	10,566,164	14,373,273
Razón de apalancamiento	4.8	2.6

Estimación del valor razonable

Las técnicas específicas de valuación de instrumentos financieros incluyen:

- El valor razonable de los swaps de tasa de interés es calculado con base en el valor presente de los flujos de efectivo estimados futuros basados en las curvas de rendimiento observables.

Los diferentes niveles han sido definidos como sigue:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos (nivel 1).
- Información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se puede confirmar para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, que se deriven de precios) (nivel 2).
- Información sobre el activo o el pasivo que no se basa en datos que se puedan confirmar en mercados activos (es decir, información no observable) (nivel 3).

Si una o más variables relevantes no se basan en información observable de mercado, el instrumento se incluye en el nivel 3.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Compañía no tuvo pasivos medidos a valor razonable.

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en los precios de cotización de los mercados a la fecha del estado de situación financiera. Un mercado se entiende como activo si los precios de cotización están normalmente disponibles y esos precios representan transacciones reales y recurrentes en el mercado sobre la base de libre competencia. Los instrumentos financieros de la Compañía no se encuentran negociados en mercados activos sobre los que se base su valor razonable.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en mercados activos se determina usando técnicas de valuación. Estas técnicas de valuación maximizan el uso de información observable de mercado en los casos en que esté disponible y deposita la menor confianza posible en estimados específicos de la entidad. Si todas las variables relevantes para establecer el valor razonable de un instrumento financiero son observables, el instrumento se incluye en el nivel 2.

El valor contable de los activos y pasivos a corto plazo, no difiere significativamente de su valor razonable, de conformidad con el análisis realizado por la Administración.

dd) Información financiera por segmentos

El Consejo de Administración siendo la máxima autoridad para la toma de decisiones de la Compañía, considera solo un segmento dentro de la operación de la Compañía. La información financiera analizada por el Consejo de Administración para la toma de decisiones es esencialmente la información de los estados financieros, la cual es consistente con la información incluida en los reportes internos proporcionados para análisis y revisión del desempeño de la Compañía al Consejo de Administración.

Por lo anterior, la Administración considera que no se requiere abrir información adicional por segmentos, toda vez, que solo se considera un segmento relativo al otorgamiento de financiamiento y arrendamiento para la toma de decisiones y que dicha información es consistente con la información presentada en estos estados financieros y sus respectivas notas.

4. Estimaciones y juicios significativos

Las estimaciones y juicios utilizados para la elaboración de los estados financieros son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y en otros factores, incluyendo proyecciones de eventos futuros que se consideran razonables bajo las circunstancias actuales.

Estimaciones y juicios contables críticos

La Compañía realiza estimaciones y proyecciones sobre eventos futuros para reconocer y medir ciertos rubros de los estados financieros. Las estimaciones contables reconocidas resultantes probablemente difieran de los resultados o eventos reales. Las estimaciones y proyecciones que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material sobre los activos y pasivos reconocidos durante el ejercicio siguiente, se detallan a continuación:

Estimación para pérdidas crediticias esperadas

Tratándose de los riesgos crediticios relacionados con las cuentas por cobrar significativas a clientes su valor se ajusta en la medida de las pérdidas esperadas, aplicando los modelos definidos por el Grupo Volkswagen que se encuentran alineados a lo establecido en la NIIF 9, siendo este el principal efecto en la determinación de la estimación de las cuentas por cobrar, como se detalla en la Nota 3c.

24.

5. Posición en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Compañía sólo tenía pasivos monetarios en euros (EUR) como se muestra a continuación y se expresa en miles:

	2024	2023
Pasivos:		
Cuentas por pagar a partes relacionadas	€ 3	€ 147
Posición neta larga	€ 3	€ 147

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el tipo de cambio es de \$21.5848 pesos por euro y \$18.6893 pesos por euro, respectivamente. Al 22 de abril de 2025, el tipo de cambio es de \$22.4816 pesos por euro.

6. Efectivo y equivalentes de efectivo

El saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se integra por depósitos bancarios en pesos mexicanos sujetos a riesgos poco significativos de cambios de valor e inversiones a corto plazo.

	2024	2023
Depósitos bancarios a la vista	\$ 272,972	\$ 432,917
Total efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 272,972	\$ 432,917

7. Cuentas por cobrar a concesionarios y clientes

a) Cuenta por cobrar Retail

En lo referente a los créditos otorgados al usuario final del automóvil (personas físicas, personas físicas con actividad empresarial y personas morales) la cuenta por cobrar Retail (financiamiento al menudeo y arrendamiento) representa el 71%, éstos últimos se encuentran garantizados con la factura original del bien otorgado a crédito.

La tasa activa ponderada para los financiamientos de los contratos generados en los ejercicios 2024 y 2023, para los clientes Retail fue de 17.60% y 16.64%, respectivamente.

A continuación, se muestra la cuenta por cobrar correspondiente a Retail al 31 de diciembre de 2024 y 2023, de acuerdo con su vencimiento:

Año de vencimiento	2024	
	Financiamiento	Arrendamiento
Cuentas por cobrar:		
2024	\$ 963,927	\$ 354,418
2025	5,119,179	2,704,728
2026	9,536,223	4,136,722
2027 y posteriores	17,489,099	7,868,971
	\$ 33,108,428	\$ 15,064,839

Intereses por devengar:		
2025	\$ 396,785	\$ 196,077
2026	1,610,484	921,232
2027 y posteriores	6,050,945	3,139,576
	<u>8,058,214</u>	<u>4,256,885</u>
Total de inversión bruta	<u>\$ 41,166,642</u>	<u>\$ 19,321,724</u>

Año de vencimiento	2023	
	Financiamiento	Arrendamiento
Cuentas por cobrar:		
2023	\$ 997,938	\$ 388,539
2024	3,850,439	2,278,707
2025	8,405,024	3,753,166
2026 y posteriores	14,115,546	6,793,546
	<u>\$ 27,368,947</u>	<u>\$ 13,213,958</u>

Intereses por devengar:		
2024	\$ 247,286	\$ 169,095
2025	1,571,770	721,195
2026 y posteriores	4,712,203	2,671,372
	<u>6,531,259</u>	<u>3,561,662</u>
Total de inversión bruta	<u>\$ 33,900,206</u>	<u>\$ 16,775,620</u>

A continuación, se muestra la integración de la cuenta por cobrar correspondiente a Retail al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	2024		2023	
	Cartera Importe	Número de unidades financiadas/ contratos	Cartera Importe	Número de unidades financiadas/ contratos
Financiamiento	\$ 33,108,428	130,080	\$ 27,368,947	118,901
Arrendamiento	15,064,839	39,262	13,213,958	37,862
	<u>\$ 48,173,267</u>	<u>169,342</u>	<u>\$ 40,582,905</u>	<u>156,763</u>

La cuenta por cobrar Retail de acuerdo con su antigüedad al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra a continuación:

Días de atraso	2024			
	Financiamiento		Arrendamiento	
	Cuentas por cobrar	Estimación para riesgos crediticios	Cuentas por cobrar	Estimación para riesgos crediticios
0 días	\$ 24,891,473	\$ 314,055	\$ 12,896,479	\$ 399,638
1 a 180	6,776,792	1,068,068	1,090,452	334,801
181 a 365	406,455	299,426	148,377	121,831
366 a 730	347,005	304,682	147,709	116,592
Más de 730	686,703	504,470	781,822	109,954
	<u>33,108,428</u>	<u>\$ 2,490,701</u>	<u>15,064,839</u>	<u>\$ 1,082,816</u>
Cuenta por cobrar – Neta	<u>\$ 30,617,727</u>		<u>\$ 13,982,023</u>	

Días de atraso	2023			
	Financiamiento		Arrendamiento	
	Cuentas por cobrar	Estimación para riesgos crediticios	Cuentas por cobrar	Estimación para riesgos crediticios
0 días	\$ 20,004,150	\$ 432,453	\$ 11,112,085	\$ 475,306
1 a 180	6,072,284	681,515	797,285	269,764
181 a 365	273,262	235,135	94,933	75,676
366 a 730	283,986	236,052	114,229	87,653
Más de 730	735,265	594,483	1,095,426	152,657
	<u>27,368,947</u>	<u>\$ 2,179,638</u>	<u>13,213,958</u>	<u>\$ 1,061,056</u>
Cuenta por cobrar – Neta	<u>\$ 25,189,309</u>		<u>\$ 12,152,902</u>	

La cuenta por cobrar Retail neta de financiamiento y arrendamiento al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se muestra a continuación:

	2024	2023
Cuenta por cobrar – Neta – financiamiento	\$ 30,617,727	\$ 25,189,309
Cuenta por cobrar – Neta - arrendamiento	13,982,023	12,152,902
	<u>\$ 44,599,750</u>	<u>\$ 37,342,211</u>

b) Cuenta por cobrar concesionarios (Wholesale)

Los créditos vigentes por cobrar a concesionarios al 31 de diciembre de 2024 y 2023, así como los intereses correspondientes forman parte de una línea de crédito revolvente. Dichos créditos se otorgaron a la red de concesionarios de Volkswagen, SEAT, Audi, Porsche y Bentley, representando el 29% y 30% de la cuenta por cobrar total al cierre de cada ejercicio, los cuales se encuentran avalados por una garantía prendaria sobre los vehículos financiados, cuyo monto al 31 de diciembre de 2024 y 2023, asciende a \$3,136,505 y \$3,092,106, respectivamente.

La tasa activa anual ponderada para los financiamientos de los contratos generados en los ejercicios 2024 y 2023 para Wholesale fue de 13.50% y 15.20%, respectivamente.

A continuación, se muestra la integración de la cuenta por cobrar a concesionarios al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	2024		2023	
	Cartera Importe	Número de unidades financiadas/ contratos	Cartera Importe	Número de unidades financiadas/ contratos
Cartera concesionarios (Wholesale)	\$ 19,405,608	187,048	\$ 17,053,558	160,901

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la cuenta por cobrar a concesionarios de acuerdo con su antigüedad se muestra a continuación:

	2024	2023
Cuentas por cobrar:		
0 a 90 días	\$ 18,520,748	\$ 16,195,712
Más de 90 días (vencida)	884,860	857,846
	<u>\$ 19,405,608</u>	<u>\$ 17,053,558</u>
Estimación para riesgos crediticios 0 a 90 días	\$ 440,451	\$ 279,531
Más de 90 días (vencida)	773,898	856,996
	<u>1,214,349</u>	<u>1,136,527</u>
Cuenta por cobrar - Neta	<u>\$ 18,191,259</u>	<u>\$ 15,917,031</u>

Calidad crediticia de la cuenta por cobrar a concesionarios:

	2024		2023	
Rating Class	Cuentas por cobrar	Estimación	Cuentas por cobrar	Estimación
1+	\$ 5,588,887	\$ 89,488	\$ 2,882,647	\$ 552
1-	2,232,203	42,601	2,574,729	1,094
2+	1,616,263	27,598	1,312,773	4,439
2-	2,238,219	51,074	1,463,406	3,960
3+	3,042,589	98,993	1,305,429	3,693
3-	872,768	22,080	1,572,328	5,036
4+	1,082,003	43,394	276,614	1,358
4-	613,123	18,069	814,565	9,603
5+	586,651	10,780	554,440	7,510
5-	125,526	17,414	593,352	22,821
6+	163,588	12,093	100,197	2,881
6-	388,760	5,936	1,142,987	44,448
7	17,523	193	130,173	4,795
8	8,092	737	643,680	54,045
9	-	-	831,110	115,164
10	71,151	35,223	91,160	91,160
11	39	39	633,845	633,845
12	758,223	738,637	130,123	130,123
	<u>\$ 19,405,608</u>	<u>\$ 1,214,349</u>	<u>\$ 17,053,558</u>	<u>\$ 1,136,527</u>

El *rating class* es una calificación que se otorga a los concesionarios y refleja su nivel de riesgo crediticio. Esta calificación evalúa dos componentes principales, uno cuantitativo y otro cualitativo. El factor cuantitativo evalúa elementos financieros utilizando como base la información plasmada en los estados financieros dictaminados que proporciona cada cliente, así como su comportamiento de pago en el transcurso del año. Por otra parte, los factores cualitativos contemplan variables que buscan identificar factores de riesgo que no se ven reflejados en los factores cuantitativos. Las calificaciones de riesgo van de 1 a 9, siendo 1 la calificación para los clientes con mejor solvencia y 9 los de peor; aquellos que caen en incumplimiento son calificados del 10 al 12 de acuerdo con el motivo de incumplimiento.

Estas calificaciones se actualizan anualmente para reflejar la situación más reciente del concesionario, es por esto que se solicitan los estados financieros dictaminados.

La cuenta por cobrar a los concesionarios por su naturaleza funciona como una cuenta por cobrar revolviente y de acuerdo con las líneas de crédito de cada concesionario.

c) Estimación preventiva de riesgos crediticios concesionarios (Wholesale) y Retail.

La estimación preventiva de riesgos crediticios al 31 de diciembre de 2024 y 2023 por tipo de cartera, se integra como sigue:

Riesgo	2024						2023			
	%	Cartera		Estimación para riesgos crediticios		%	Cartera		Estimación para riesgos crediticios	
		Importe	Importe	Importe			Importe	Importe	Importe	
Cartera concesionarios (wholesale)	29	\$ 19,405,608	\$ 1,214,349	25	30	\$ 17,053,558	\$ 1,136,527	26		
Cartera retail:	71	48,173,267	3,573,517	75	70	40,582,905	3,240,694	74		
Financiamiento	49	33,108,428	2,490,701	52	47	27,368,947	2,179,638	50		
Arrendamiento	22	15,064,839	1,082,816	23	23	13,213,958	1,061,056	24		
Crédito	100	\$ 67,578,875	\$ 4,787,866	100	100	\$ 57,636,463	\$ 4,377,221	100		

A continuación, se presentan los movimientos en las estimaciones del 1 de enero al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente, por antigüedad y tipo de crédito.

Por antigüedad	Al 1 de enero de 2024		Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Al 31 de diciembre de 2024	
Estimación por 12 meses	\$	319,424	\$	132,249	\$ (118,037)	\$	333,636
Estimación por la vida del instrumento		4,057,797		1,733,358	(1,062,267)	(274,658)	4,454,230
	\$	4,377,221	\$	1,865,607	\$ (1,180,304)	\$ (274,658)	\$ 4,787,866

Tipo de crédito	Al 1 de enero de 2024		Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Al 31 de diciembre de 2024	
Financiamiento	\$	2,179,638	\$	1,186,289	\$ (731,687)	\$ (143,539)	\$ 2,490,701
Arrendamiento		1,061,056		526,486	(373,607)	(131,119)	1,082,816
Concesionarios		1,136,527		152,832	(75,010)	-	1,214,349
	\$	4,377,221	\$	1,865,607	\$ (1,180,304)	\$ (274,658)	\$ 4,787,866

Por antigüedad	Al 1 de enero de 2023	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Al 31 de diciembre de 2023
Estimación por 12 meses	\$ 281,738	\$ 92,964	\$ -	\$ (55,278)	\$ 319,424
Estimación por la vida del instrumento	3,768,117	1,062,987	(692,198)	(81,109)	4,057,797
	<u>\$ 4,049,855</u>	<u>\$ 1,155,951</u>	<u>\$ (692,198)</u>	<u>\$ (136,387)</u>	<u>\$ 4,377,221</u>

Tipo de crédito	Al 1 de enero de 2023	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Al 31 de diciembre de 2023
Financiamiento	\$ 2,143,889	\$ 730,770	\$ (558,634)	\$ (136,387)	\$ 2,179,638
Arrendamiento	1,108,991	85,629	(133,564)	-	1,061,056
Concesionarios	796,975	339,552	-	-	1,136,527
	<u>\$ 4,049,855</u>	<u>\$ 1,155,951</u>	<u>\$ (692,198)</u>	<u>\$ (136,387)</u>	<u>\$ 4,377,221</u>

Durante los años 2024 y 2023, se realizaron las siguientes aplicaciones a la estimación para riesgos crediticios \$1,180,304 y \$692,198, respectivamente por concepto de incobrables.

Calidad crediticia de las cuentas por cobrar:

a) Retail (financiamiento)

	2024		2023	
	Estimación para		Estimación para	
Días	Cuentas por cobrar	riesgos crediticios	Cuentas por cobrar	riesgos crediticios
0 días	\$ 24,891,473	\$ 314,055	\$ 20,004,150	\$ 432,453
30 días	5,892,569	389,248	5,229,908	218,810
60 días	477,832	68,941	412,363	75,156
90 días	122,527	25,881	127,408	30,586
Más de 90 días	1,724,027	1,692,576	1,595,118	1,422,633
	<u>\$ 33,108,428</u>	<u>\$ 2,490,701</u>	<u>\$ 27,368,947</u>	<u>\$ 2,179,638</u>

b) Retail (arrendamiento)

	2024		2023	
	Estimación para		Estimación para	
Días	Cuentas por cobrar	riesgos crediticios	Cuentas por cobrar	riesgos crediticios
0 días	\$ 12,896,479	\$ 399,638	\$ 11,112,085	\$ 475,306
30 días	600,215	83,841	461,072	73,163
60 días	206,526	55,899	168,856	49,922
90 días	79,005	23,666	68,014	18,393
Más de 90 días	1,282,614	519,772	1,403,931	444,272
	<u>\$ 15,064,839</u>	<u>\$ 1,082,816</u>	<u>\$ 13,213,958</u>	<u>\$ 1,061,056</u>

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la exposición máxima al riesgo de crédito es el valor en libros de las cuentas por cobrar.

8. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Como se señala en la Nota 1, la Compañía es subsidiaria de VW FS Overseas AG con la que tiene una relación de negocios, ya que es quien ha financiado la operación de la Compañía.

Los principales saldos al 31 de diciembre de 2024 y 2023, con partes relacionadas se muestran a continuación:

	2024	2023
Por cobrar:		
Volkswagen de México, S.A. de C.V. (afiliada)	\$ 318,656	\$ 153,395
Audi México, S.A. de C.V. (afiliada)	16,360	1,457
Man Truck & Bus México, S.A. de C.V. (afiliada)	11,857	517
Ducmotocicleta, S. de R.L. (afiliada)	2,456	766
Volkswagen Group Services México, S.A. de C.V. (afiliada)	2	5
Volkswagen Financial Services Ireland (afiliada)	-	2,091
Estimación de cuentas incobrables	(3,550)	(1,337)
	<u>\$ 345,781</u>	<u>\$ 156,894</u>
Por pagar:		
Volkswagen de México, S.A. de C.V. (afiliada)	\$ 669,890	\$ 605,963
Man Truck & Bus México, S.A. de C.V. (afiliada)	1,318	10,293
Audi México, S.A. de C.V. (afiliada)	212	282
Audi Regional Office, S. A. de C. V. (afiliada)	81	99
Volkswagen Financial Services Overseas AG (tenedora)	59	-
Volkswagen AG, Wolfsburg (afiliada)	1	-
Volkswagen Servicios, S.A. de C.V. (afiliada)	-	4,476
Volkswagen Renting S.A. (afiliada)	-	2,740
Ducmotocicletas, S. de R.L. de C.V. (afiliada)	-	2,501
Volkswagen Participacoes LTDA (afiliada)	-	1,883
Scania Comercial, S. A. de C. V. (afiliada)	-	1,809
Volkswagen Bank GmbH (afiliada)	-	117
	<u>\$ 671,561</u>	<u>\$ 630,163</u>

Las principales transacciones con partes relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, se muestran a continuación:

	2024	2023
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V. (afiliada)		
Gastos por servicios especializados ⁽¹⁾	\$ (274,451)	\$ (302,788)
Ingresos por intereses ⁽²⁾	6,909	442
Arrendamiento de oficinas	2,574	7,080
	<u>\$ (264,968)</u>	<u>\$ (295,266)</u>

- (1) Pago realizado por los servicios recibidos relacionados con los servicios especializados de personal.
- (2) Cobro de intereses por el préstamo otorgado a una tasa de interés promedio anual al 31 de diciembre de 2024 y 2023, de 12.49% y 12.89%, respectivamente.

	2024	2023
Volkswagen de México, S.A. de C.V. (afiliada)		
Compra de unidades por arrendamiento	\$ (3,010,453)	\$ (2,663,304)
Costo por incentivos	(80,489)	(78,909)
Gasto por subvenciones	(70,561)	(28,741)
Gastos de mercadotecnia ⁽³⁾	(24,938)	(10,727)
Gastos por reembolsos de gastos de TI	(5,354)	(5,285)
Gasto por renta de terreno	(3,593)	(4,240)
Gastos plan piso clásico ⁽⁴⁾	(1,404)	(906)
Gastos por reembolso de gastos	(9)	(68)
	<u>\$ (3,196,801)</u>	<u>\$ (2,792,180)</u>

- (3) Promociones de mantenimientos y garantías extendidas.
- (4) El financiamiento de plan piso es un crédito dirigido a concesionarios para que cuenten con la liquidez suficiente para adquirir inventario. El concesionario realiza la compra de autos directamente a VW de México, quien otorga un plazo de 60 días para realizar el pago. Si el concesionario no puede cubrir dicha obligación, se acerca a VW Leasing para solicitar un crédito. VW Leasing pagará a VW de México las obligaciones que el concesionario adquirió y le otorgará un plan para hacer el pago del inventario.

	2024	2023
Volkswagen de México, S.A. de C.V. (afiliada)		
Ingresos por intereses ⁽⁵⁾	\$ 1,109,205	\$ 893,178
Ingresos por arrendamiento de automóviles	663,715	812,868
Ingreso por Programa de beneficios	374,897	-
Ingresos por subvenciones ⁽⁶⁾	265,254	136,504
Ingresos por incentivos	63,098	15,341
Ingresos por prestación de servicios de cobranza	22,499	24,712
Ingresos por arrendamiento ⁽⁷⁾	11,888	13,653
Ingresos por comisiones administrativas	3,067	2,614
Ingresos por reembolso de gastos ⁽⁸⁾	292	816
	<u>2,513,915</u>	<u>1,899,686</u>
	<u>\$ (682,886)</u>	<u>\$ (892,494)</u>

- (5) Ingresos derivados de operaciones de factoraje. En esta operación VW de México le vende las cuentas por cobrar de los vehículos facturados a los concesionarios a VW Leasing cubriendo los intereses que el concesionario debería pagar durante el periodo de gracia.

32.

- (6) Ingresos relacionados con el estímulo recibido por las ventas de autos de las marcas del Grupo Volkswagen en México y la cobranza a los concesionarios. De la misma forma VWM, con el fin de apoyar la venta de diversos modelos de las marcas del Grupo Volkswagen, define por modelo, versión y tiempo definido una subvención que es pagada a VW Leasing por cada contrato colocado (crédito o arrendamiento). VW Leasing reconoce el ingreso por subvenciones de forma diferida de acuerdo con la vida del contrato colocado.
- (7) Ingresos obtenidos por la renta de oficinas administrativas y por los servicios administrativos derivados de estos.
- (8) Corresponden a ingresos obtenidos por la prestación de servicios administrativos en los cuales se incluye: vigilancia, teléfono, internet, luz, entre otros.

	2024	2023
Volkswagen Bank, S.A. Institución de Banca Múltiple (afiliada)		
Ingresos por incentivos ⁽⁹⁾	\$ 4,466	\$ 637
Ingresos por arrendamiento ⁽¹⁰⁾	519	408
Otros ingresos administrativos	-	8
	<u>\$ 4,985</u>	<u>\$ 1,053</u>

- (9) Ingresos por incentivos de acuerdo con el volumen de ventas y el porcentaje de penetración alcanzado.
- (10) Ingresos obtenidos por la renta de oficinas administrativas y por los servicios administrativos derivados de estos.

	2024	2023
Volkswagen Financial Services AG (afiliada)		
Pago por licencias	\$ (50,159)	\$ -
Pago por servicios tecnológicos	(20,957)	(21,889)
Gastos por comisiones ⁽¹¹⁾	(4,462)	(8,193)
Reembolso de gastos	(1,608)	(2,406)
	<u>\$ (77,186)</u>	<u>\$ (32,488)</u>

	2024	2023
Volkswagen Financial Services Overseas AG (Tenedora)		
Gastos por comisiones ⁽¹¹⁾	\$ (6,597)	\$ -
Reembolso de gastos	(1,288)	-
Reembolso de gastos por servicios administrativos	(69)	-
	<u>\$ (7,954)</u>	<u>\$ -</u>

⁽¹¹⁾ Corresponde a la comisión que paga la Compañía a VW FS Overseas AG al fungir esta última como aval de la emisión de los certificados bursátiles. Es determinada en los meses de julio y noviembre con base en los días garantizados de cada una de las emisiones vigentes, aplicando una tasa del 0.0625%.

	2024	2023
Volkswagen Group Services México, S.A. de C.V. (afiliada)		
Servicios tecnológicos	\$ (3,357)	\$ (3,955)
Gastos por servicios administrativos	(222)	-
	<u>\$ (3,579)</u>	<u>\$ (3,955)</u>
Volkswagen Bank GmbH (afiliada)		
Gastos por servicios de tesorería	<u>\$ (346)</u>	<u>\$ (119)</u>
Volkswagen Software Asset Management GmbH (afiliada)		
Gastos por licencias	<u>\$ (10,182)</u>	<u>\$ (9,211)</u>
Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH (afiliada)		
Gastos por servicios tecnológicos ⁽¹²⁾	\$ (22,286)	\$ (61,321)
Gastos por licencias	(5,068)	-
	<u>\$ (27,354)</u>	<u>\$ (61,321)</u>

⁽¹²⁾ Corresponde a servicios pagados por concepto de administración de servidores y sistemas de tecnología de la información que utiliza la Compañía.

	2024	2023
Volkswagen AG (afiliada)		
Gastos por servicios tecnológicos	<u>\$ (1)</u>	<u>\$ (2)</u>
Volkswagen Financial Services Ireland (afiliada)		
Ingresos por otros gastos administrativos	<u>\$ -</u>	<u>\$ 6,424</u>
Volkswagen Renting S. A. (afiliada)		
Reembolsos de gastos por servicios especializados	<u>\$ -</u>	<u>\$ (2,740)</u>
Volkswagen Renting Unipessoal LDA (afiliada)		
Gastos por servicios tecnológicos	\$ (6,950)	\$ (9,673)
Gasto por licencias	(7,013)	-
	<u>\$ (13,963)</u>	<u>\$ (9,673)</u>
Volkswagen Participacoes LTDA (afiliada)		
Reembolso de gastos por servicios administrativos	<u>\$ (6,734)</u>	<u>\$ (1,883)</u>

34.

	2024	2023
Man Truck & Bus de México (afiliada)		
Ingresos por financiamiento de plan piso ⁽¹³⁾	\$ 93,780	-
Ingresos por subvenciones	14,310	1,356
Arrendamiento operativo de automóviles	7,817	5,701
Ingresos por intereses por seguros y servicios adicionales financiados	161	134
Capital por servicios y seguros financiados	-	649
	<u>\$ 116,068</u>	<u>\$ 7,840</u>

⁽¹³⁾ Un financiamiento de plan piso es un crédito dirigido a distribuidores automotrices para que cuenten con la liquidez suficiente para adquirir inventario. En este sentido, el concesionario realiza la compra de autos directamente a VW de México quien le otorga un plazo para pagar los vehículos de 60 días. Si el concesionario no puede cubrir dicha obligación, este se acerca a VW Leasing para solicitar un plan piso en el cual VW Leasing le pagará a VW México las obligaciones que el concesionario adquirió con la armadora y a su vez VW Leasing otorgará al concesionario un plan más flexible para hacer el pago total del inventario adquirido.

	2024	2023
Volkswagen Insurance Brokers Agente de Seguros y Finanzas, S.A. de C.V. (afiliada)		
Arrendamiento de oficinas	\$ 795	\$ 827
Intereses devengados a favor ⁽¹⁴⁾	-	4,266
	<u>\$ 795</u>	<u>\$ 5,093</u>

⁽¹⁴⁾ Cobro de intereses por el uso de la línea de crédito a una tasa de interés promedio de 12.09%, al 31 de diciembre de 2023.

	2024	2023
Audi México, S.A. de C.V. (afiliada)		
Arrendamiento operativo de automóviles	\$ 168,136	\$ 135,470
Recuperación de gastos	18,005	13,145
Capital por servicios y seguros financiados	-	1,143
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	-	9
	<u>\$ 186,141</u>	<u>\$ 149,767</u>

	2024	2023
Audi Regional Office, S.A. de C.V. (afiliada)		
Recuperación de gastos	\$ 3,100	\$ 354
Arrendamiento operativo de automóviles	1,894	2,258
Capital por servicios y seguros financiados	-	31
	<u>\$ 4,994</u>	<u>\$ 2,643</u>

	2024	2023
Scania Comercial, S.A. de C.V. (afiliada)		
Arrendamiento operativo de automóviles	\$ 24,637	\$ 16,901
Subvenciones	23,928	30,783
Recuperación de gastos	7,695	421
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	32	5
Capital por servicios y seguros financiados	6	13
Bonificación de intereses	(9)	-
	<u>\$ 56,289</u>	<u>\$ 48,123</u>

Ducmotocicletas, S. de R.L. de C.V. (afiliadas)		
Ingreso por subvenciones	\$ 8,894	\$ 8,149
Arrendamiento operativo de automóviles	513	485
Otras recuperaciones	401	-
Capital por servicios y seguros financiados	-	5
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	-	1
	<u>\$ 9,808</u>	<u>\$ 8,640</u>

AUDI Tooling Barcelona S.L. (afiliada)		
Arrendamiento operativo de automóviles	\$ 2,551	\$ -
Otras recuperaciones	239	-
	<u>\$ 2,790</u>	<u>\$ -</u>

9. Otras cuentas por cobrar

Las otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se integran como se muestra a continuación:

	2024	2023
Cuentas por cobrar a compañías aseguradoras	\$ 35,711	\$ 15,393
Incentivos pagados por anticipado a los concesionarios	29,267	21,250
Pagos anticipados	20,625	18,287
Cuenta por cobrar - subvención concesionarios	8,957	20,265
Otras cuentas por cobrar	1,429	5,074
	<u>\$ 95,989</u>	<u>\$ 80,269</u>

10. Otros activos

A continuación, se presenta el análisis de movimientos de los otros activos al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se integran como se muestra a continuación:

Concepto	Saldo al 1 de enero de 2024	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2024
Beneficios a empleados (Nota 15)	871	(561)	612	3,645	4,567
	<u>\$ 871</u>	<u>\$ (561)</u>	<u>\$ 612</u>	<u>\$ 3,645</u>	<u>\$ 4,567</u>

36.

Concepto	Saldo al 1 de enero de 2023	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2023
Beneficios a empleados (Nota 15)	852	(1,311)	620	710	871
	\$ 852	\$ (1,311)	\$ 620	\$ 710	\$ 871

11. Propiedades y equipo

A continuación, se muestra la integración al 31 de diciembre de 2024 y 2023, de las propiedades, equipo de oficina y equipo de transporte:

	2024	2023
Automóviles arrendados y flotilla interna VWM	\$ 3,309,252	\$ 2,983,342
Edificio	176,891	176,891
Hardware	81,061	77,674
Software	32,390	45,498
Mobiliario y equipo de oficina	11,704	11,088
	3,611,298	3,294,493
Depreciación acumulada	(290,210)	(268,224)
Estimación de valor residual	(45,679)	(24,856)
Total activo fijo – Neto	\$ 3,275,409	\$ 3,001,413

La depreciación registrada en los estados de resultados integrales en los años finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, asciende a \$169,251 y \$174,931, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el monto de los activos totalmente depreciados fue de \$35,825 y \$33,139, respectivamente.

A continuación, se muestra la conciliación del activo fijo, en el cual se detallan todas las partidas que lo integran:

Concepto	2024											
	Monto original de la inversión			Depreciación acumulada			Estimaciones valor residual			Valor neto en libros		
	1 de enero de	Altas	Bajas	31 de	1 de enero de	Altas	Bajas	31 de	1 de enero de	31 de	1 de enero de	31 de
	2024			diciembre de	2024			diciembre de	2024	diciembre de	2024	diciembre de
Edificio	\$ 176,891	\$ -	\$ -	\$ 176,891	\$ (64,302)	\$ (4,694)	\$ -	\$ (68,996)	\$ -	\$ -	\$ 112,589	\$ 107,895
Mobiliario y equipo de oficina	11,088	634	(18)	11,704	(4,851)	(1,226)	14	(6,063)	-	-	6,237	5,641
Hardware	77,674	3,387	-	81,061	(49,555)	(9,316)	-	(58,871)	-	-	28,119	22,190
Automóviles arrendados	616,463	265,222	(256,545)	625,140	(110,062)	(104,384)	93,711	(120,735)	-	-	506,401	504,405
Automóviles flotilla												
Interna VWM	2,366,878	2,769,634	(2,452,400)	2,684,112	(37,106)	(49,631)	59,148	(27,589)	(24,855)	(45,679)	2,304,917	2,610,844
Software	45,498	25,096	(38,204)	32,390	(2,348)	(5,608)	-	(7,956)	-	-	43,150	24,434
Total activo fijo	\$ 3,294,492	\$ 3,063,973	\$ (2,747,167)	\$ 3,611,298	\$ (268,224)	\$ (174,859)	\$ 152,873	\$ (290,210)	\$ (24,855)	\$ (45,679)	\$ 3,001,413	\$ 3,275,409

Concepto	2023											
	Monto original de la inversión			Depreciación acumulada			Estimaciones valor residual			Valor neto en libros		
	1 de enero de	Altas	Bajas	31 de	1 de enero de	Altas	Bajas	31 de	1 de enero de	31 de	1 de enero de	31 de
	2023			diciembre de	2023			diciembre de	2023	diciembre de	2023	diciembre de
Edificio	\$ 159,789	\$ 17,102	\$ -	\$ 176,891	\$ (60,077)	\$ (4,225)	\$ -	\$ (64,302)	\$ -	\$ -	\$ 99,712	\$ 112,589
Mobiliario y equipo de oficina	10,882	206	-	11,088	(3,791)	(1,060)	-	(4,851)	-	-	7,091	6,237
Hardware	71,651	6,023	-	77,674	(40,481)	(9,074)	-	(49,555)	-	-	31,170	28,119
Automóviles arrendados	382,553	304,704	(70,794)	616,463	(47,436)	(86,076)	23,450	(110,062)	-	-	335,117	506,401
Automóviles flotilla												
Interna VWM	1,422,020	2,400,240	(1,455,382)	2,366,878	(49,912)	(74,497)	87,303	(37,106)	(58,400)	(24,855)	1,313,708	2,304,917
Software	45,011	487	-	45,498	(1,174)	(1,174)	-	(2,348)	-	-	43,837	43,150
Construcción en proceso	15,693	1,135	(16,828)	-	-	-	-	-	-	-	15,693	-
Total activo fijo	\$ 2,107,599	\$ 2,729,897	\$ (1,543,004)	\$ 3,294,492	\$ (202,871)	\$ (176,106)	\$ 110,753	\$ (268,224)	\$ (58,400)	\$ (24,855)	\$ 1,846,328	\$ 3,001,413

Automóviles flotilla interna. Estimación valor residual

VW Leasing es la propietaria y responsable de la administración de los autos de la flotilla de Volkswagen de México, S.A. de C.V. (parte relacionada). El arrendamiento de dichos autos tiene la duración de 11 meses. Previo a la activación del contrato se calcula el valor residual, el cual es una estimación del valor del auto al final del plazo del contrato de arrendamiento. VW Leasing asume los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo, es por ello que una vez finalizado dicho plazo el cliente está obligado a devolver el auto. Éste será dado de alta en el inventario por el importe del valor residual.

Los pagos mínimos futuros de las rentas correspondientes a los arrendamientos operativos por los ejercicios 2024 y 2023, se muestran a continuación:

	2024	2023
2024	\$ -	\$ 469,363
2025	548,495	59,599
2026	501,100	-
Total	\$ 1,049,595	\$ 528,962

Las condiciones más importantes del arrendamiento operativo otorgado por la Compañía son:

- La arrendadora por ser propietaria del bien será beneficiaria del seguro.
- La arrendataria estará obligada al pago de las rentas correspondientes una vez que reciba el vehículo en arrendamiento.
- La arrendadora contratará un seguro de cobertura amplia, con límites, coberturas y deducibles que considere convenientes, ante la compañía de seguros de su elección y el costo será repercutido a la arrendataria. La arrendataria se obliga a pagar a la arrendadora la prima de seguros de cada vehículo arrendado.
- El plazo promedio del arrendamiento otorgado por la Compañía es de 37.90 meses.
- El arrendamiento otorgado es sin opción a compra.
- La arrendataria no tendrá derecho a subarrendar ninguno de los vehículos o en cualquier otra forma disponer de estos.
- A la fecha de término del arrendamiento o a la fecha de su terminación anticipada, la arrendataria deberá restituir a la arrendadora cada vehículo en el domicilio que esta última le indique.

A continuación, se presenta el detalle de los arrendamientos operativos al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

2024		
Fecha de vencimiento	Monto original de la inversión	Depreciación acumulada
2025	\$ 3,018,229	\$ (120,686)
2026	270,614	(25,805)
2027	20,409	(1,833)
	<u>\$ 3,309,252</u>	<u>\$ (148,324)</u>

2023		
Fecha de vencimiento	Monto original de la inversión	Depreciación acumulada
2024	\$ 2,676,403	\$ (125,749)
2025	282,963	(19,413)
2026	23,975	(2,006)
	<u>\$ 2,983,341</u>	<u>\$ (147,168)</u>

Los contratos de arrendamiento operativo no incluyen la opción de extensión del plazo del contrato.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Compañía no tiene registradas rentas contingentes como parte de sus ingresos.

12. Créditos bancarios

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Compañía tenía contratados los préstamos bancarios a corto y largo plazo en pesos que se mencionan a continuación:

Institución financiera	2024		Saldo	Tasa anual de interés promedio
	Inicio	Vencimiento		
Porción corto plazo:				
BBVA	30/07/2024	27/03/2025	\$ 500,000	TII E28 + 0.78%
BBVA	19/09/2024	21/04/2025	1,000,000	TII E28 + 0.74%
BBVA	25/07/2024	22/04/2025	1,000,000	TII E28 + 0.78%
BBVA	05/11/2024	05/08/2025	1,500,000	TII E28 + 0.87%
BBVA	19/08/2024	13/08/2025	1,000,000	TII E28 + 0.90%
BBVA	19/09/2024	10/09/2025	1,000,000	TII E28 + 0.91%
SCOTIABANK	30/01/2024	28/01/2025	500,000	12.55%
SCOTIABANK	23/12/2024	20/03/2025	1,500,000	TII E28 + 1.05%
Santander	23/10/2024	21/01/2025	1,000,000	TII E28 + 0.90%
Santander	14/11/2024	12/02/2025	1,000,000	TII E28 + 0.90%
Citibanamex	31/12/2024	02/01/2025	1,680,000	10.87%
Banorte	26/06/2024	19/06/2025	1,500,000	TII E28 + 0.50%
HSBC	03/12/2024	27/03/2025	1,000,000	TII E28 + 0.85%
HSBC	29/08/2024	23/07/2025	1,000,000	TII E28 + 0.80%

Institución financiera	2024 Fecha de		Saldo	Tasa anual de interés promedio
	Inicio	Vencimiento		
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	25/04/2023	05/02/2025	500,000	11.20%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	17/05/2023	14/05/2025	500,000	10.98%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	25/04/2023	20/05/2025	500,000	11.00%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	22/11/2023	30/07/2025	500,000	TIIE28 + 0.81%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	17/05/2023	01/10/2025	333,585	10.55%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	04/10/2024	03/10/2025	166,415	10.85%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	20/10/2022	16/10/2025	500,000	10.35%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	20/10/2022	16/10/2025	500,000	TIIE28 + 0.50%
			18,680,000	
		Intereses por pagar	88,148	
		Total porción corto plazo	18,768,148	
Porción largo plazo:				
Ban Bajío	18/12/2024	16/12/2029	1,000,000	TIIE28 + 1.50%
Bancoppel	18/12/2024	16/12/2029	1,000,000	TIIE28 + 1.50%
MONEX	18/12/2024	16/12/2029	1,000,000	TIIE28 + 1.50%
MIFEL	18/12/2024	16/12/2029	800,000	TIIE28 + 1.50%
Ve por Mas	18/12/2024	16/12/2029	500,000	TIIE28 + 1.50%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	14/03/2023	10/03/2026	300,214	10.42%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	18/08/2023	10/03/2026	199,786	10.42%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	25/04/2023	21/04/2026	500,000	10.15%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	14/10/2024	22/06/2026	1,000,000	TIIE28 + 0.84%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	10/11/2023	11/09/2026	500,000	11.05%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	10/11/2023	09/10/2026	500,000	11.02%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	10/11/2023	06/11/2026	500,000	10.99%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	05/12/2024	03/12/2026	1,000,000	TIIE28 + 0.84%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	14/11/2024	04/02/2027	1,000,000	TIIE28 + 0.93%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	14/03/2023	09/03/2027	500,000	10.06%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	14/11/2024	24/06/2027	1,000,000	TIIE28 + 0.93%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	24/10/2024	18/11/2027	1,000,000	10.98%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	03/10/2024	17/02/2028	500,000	10.08%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	24/10/2024	09/03/2028	1,000,000	10.98%
			13,800,000	
		Intereses por pagar	19,931	
		Total porción largo plazo	13,819,931	
		Total créditos bancarios	\$ 32,588,079	

2023				
Institución financiera	Fecha de		Saldo	Tasa anual de interés promedio
	Inicio	Vencimiento		
Porción corto plazo:				
BBVA	22/11/2023	19/08/2024	\$ 500,000	TIIE28 + 0.87%
BBVA	28/08/2023	25/01/2024	500,000	TIIE28 + 0.85%
BBVA	30/06/2023	24/05/2024	1,000,000	11.26%
BBVA	22/09/2023	19/01/2024	500,000	TIIE28 + 0.80%
BBVA	22/09/2023	22/03/2024	500,000	TIIE28 + 0.85%
BBVA	18/10/2023	19/03/2024	500,000	TIIE28 + 0.85%
BBVA	18/10/2023	15/04/2024	500,000	TIIE28 + 0.85%
BBVA	29/12/2023	02/01/2024	330,000	12.12%
BBVA	24/10/2023	23/01/2024	500,000	TIIE28 + 0.80%
SCOTIABANK	24/10/2023	24/04/2024	1,000,000	TIIE28 + 1.32%
SCOTIABANK	03/11/2023	30/07/2024	700,000	TIIE28 + 1.37%
SCOTIABANK	29/11/2023	29/08/2024	1,100,000	TIIE28 + 1.55%
SCOTIABANK	26/12/2023	15/04/2024	500,000	TIIE28 + 1.54%
SCOTIABANK	26/12/2023	22/05/2024	500,000	TIIE28 + 1.55%
Santander	18/12/2023	15/03/2024	500,000	TIIE28 + 0.90%
Santander	22/12/2023	21/03/2024	500,000	TIIE28 + 0.87%
Santander	03/11/2023	30/01/2024	1,000,000	TIIE28 + 0.85%
Santander	22/11/2023	20/02/2024	500,000	TIIE28 + 0.90%
Citibanamex	06/10/2023	04/01/2024	500,000	12.16%
Banorte	30/03/2023	22/02/2024	1,000,000	TIIE28 + 0.50%
HSBC	22/12/2023	22/10/2024	1,000,000	TIIE28 + 0.65%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	17/05/2023	02/10/2024	500,000	11.45%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	28/09/2023	26/09/2024	1,000,000	TIIE28 + 0.77%
			15,130,000	
		Intereses por pagar	133,018	
		Total porción corto plazo	15,263,018	
Porción largo plazo:				
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	20/10/2022	16/10/2025	500,000	TIIE28 + 0.50%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	20/10/2022	16/10/2025	500,000	10.35%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	22/11/2023	30/07/2025	500,000	TIIE28 + 0.81%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	14/03/2023	10/03/2026	500,000	10.42%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	14/03/2023	09/03/2027	500,000	10.06%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	25/04/2023	25/02/2025	500,000	11.20%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	25/04/2023	20/05/2025	500,000	11.00%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	25/04/2023	21/04/2026	500,000	10.15%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	17/05/2023	14/05/2025	500,000	10.98%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	17/05/2023	01/10/2025	500,000	10.55%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	10/11/2023	11/09/2026	500,000	11.05%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	10/11/2023	09/10/2026	500,000	11.02%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	10/11/2023	06/11/2026	500,000	10.99%
		Total porción largo plazo	6,500,000	
		Total créditos bancarios \$	21,763,018	

Los préstamos contratados con las diversas instituciones financieras son pagaderos a corto y largo plazo, y no existen activos de la Compañía otorgados en garantía y los intereses generados por estos son pagados a su vencimiento.

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Compañía ha pagado por concepto de intereses relacionados con los préstamos \$2,789,852 y \$1,674,723, respectivamente. Por otro lado, el efecto en resultados por los años mencionados anteriormente por los intereses de los préstamos es de \$2,764,913 y \$1,761,721, respectivamente.

La Compañía ha cumplido al 31 de diciembre de 2024 y 2023, con las obligaciones contraídas como resultado de los créditos contratados.

Las principales obligaciones de la Compañía son:

- Revelar al público inversionista, a través de los medios establecidos por la legislación aplicable, en las fechas que señalen la Ley del Mercado de Valores (LMV) y las disposiciones aplicables emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), un ejemplar completo de los estados financieros de la Compañía, al fin de cada trimestre y cualquier otra información que la Compañía deba divulgar al público trimestralmente conforme a dicha LMV y demás disposiciones.
- Conservar su existencia legal y mantenerse como negocio en marcha.
- Mantener su contabilidad de conformidad con las NIIF de conformidad con la legislación aplicable.
- Mantener vigentes todos los permisos, licencias, concesiones o autorizaciones que sean necesarios para la realización de sus actividades de conformidad con la legislación aplicable, salvo por aquellos que, de no mantenerse vigentes, no afecten en forma adversa y significativa las operaciones o la situación financiera de VW Leasing.
- No modificar el giro preponderante y principal de sus negocios.
- No fusionarse o escindirse (o consolidarse de cualquier otra forma con cualquier tercero).
- No vender, enajenar o de cualquier otra manera transmitir a terceros, en una o en una serie de operaciones relacionadas, activos de su propiedad fuera del curso ordinario de sus negocios.

Con relación a las líneas de crédito recibidas por VW Leasing, a continuación, se muestra el porcentaje de utilización de las mismas al 31 de diciembre:

	2024	2023
Líneas de crédito contratadas con la banca múltiple	\$ 39,040,000	\$ 32,940,000
Nivel de utilización	72.18%	65.66%

13. Proveedores y concesionarios

A continuación, se muestra la integración al 31 de diciembre de 2024 y 2023, de los proveedores y concesionarios:

	2024	2023
Proveedores	\$ 734,693	\$ 1,121,721
Cuentas por pagar a compañías aseguradoras	348,549	222,760
Cuentas por pagar a concesionarios ⁽¹⁾	258,662	166,297
Saldos a favor a concesionarios	17,974	17,441
Depósitos recibidos en garantía	4,861	4,861
	<u>\$ 1,364,739</u>	<u>\$ 1,533,080</u>

⁽¹⁾ Corresponden principalmente a los incentivos pagados a los concesionarios por la colocación de contratos de crédito y arrendamiento.

14. Cuentas por pagar y otros gastos acumulados

A continuación, se muestra la integración al 31 de diciembre de 2024 y 2023, de las cuentas por pagar y otros gastos acumulados:

	2024	2023
Impuesto al valor agregado	\$ 1,677,357	\$ 2,100,526
Cargo diferido servicios de mantenimiento	640,844	423,852
Otros impuestos y cuentas por pagar	382,406	977,628
Saldos a favor de clientes	216,445	214,108
Depósitos pendientes por identificar	172,938	244,819
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	7,500	7,640
Nacional Financiera, S.N.C. ⁽¹⁾	891	5,594
Saldos a favor de aseguradoras	-	17,978
Cuenta por pagar a empleados	-	18
	<u>\$ 3,098,381</u>	<u>\$ 3,992,163</u>

⁽¹⁾ Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se tiene un pasivo por un monto de \$891 y \$5,594, respectivamente, por concepto de garantías NAFIN, de contratos avalados por esta dependencia, los cuales se aplicarán a la cartera una vez determinada la incobrabilidad de éstos.

A continuación, se presenta el análisis de movimientos de las provisiones:

Tipo de provisión	Saldo al 1 de enero de 2024	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2024
A corto plazo:					
Por pago de tenencias	\$ 43,161	\$ 1,865	\$ (7,668)	\$ -	\$ 37,358
Por infracciones	58,105	8,849	-	-	66,954
Riesgos legales	139,389	107,913	(1,414)	(2,251)	243,637
Prestaciones al personal	7,691	16,010	(12,306)	(3,770)	7,625
Beneficios a empleados (Nota 15)	2,963	1,040	(364)	(413)	3,226
	<u>\$ 251,309</u>	<u>\$ 135,677</u>	<u>\$ (21,752)</u>	<u>\$ (6,434)</u>	<u>\$ 358,800</u>

44.

Tipo de provisión	Saldo al 1 de enero de 2023	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2023
A corto plazo:					
Por pago de tenencias	\$ 47,465	\$ 7,874	\$ (12,178)	\$ -	\$ 43,161
Por infracciones	49,216	8,889	-	-	58,105
Riesgos legales	143,916	5,754	(390)	(9,891)	139,389
Prestaciones al personal	11,128	15,421	(15,448)	(3,410)	7,691
Beneficios a empleados (Nota 15)	2,454	614	(9)	(96)	2,963
	<u>\$ 254,179</u>	<u>\$ 38,552</u>	<u>\$ (28,025)</u>	<u>\$ (13,397)</u>	<u>\$ 251,309</u>

La provisión de riesgos legales es para hacer frente a las probables pérdidas por las demandas de los clientes hacia la Compañía, así como para cubrir las penalizaciones realizadas por las autoridades, dicha provisión se evalúa cada tres meses. La determinación de esta provisión es en función del monto en disputa con el cliente (véase Nota 25).

15. Beneficios a los empleados

a) Conciliación entre los saldos iniciales y finales del valor presente de las Obligaciones por Beneficios Definidos (OBD) para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	Pensiones		Prima de antigüedad		Bono de antigüedad		Total	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
OBD inicial	\$ 10,036	\$ 8,942	\$ 1,794	\$ 1,416	\$ 1,169	\$ 1,038	\$ 12,999	\$ 11,396
Más (menos):								
Intereses del OBD del periodo	1,058	916	184	141	111	106	1,353	1,163
Costo laboral del servicio actual	704	652	169	140	70	70	943	862
Costo laboral servicios pasados	8	30	8	16	2	15	18	61
Costo del servicio pasado	(3,589)	(784)	(247)	(114)	(68)	(114)	(3,904)	(1,012)
Pagos reales	-	-	(44)	-	(321)	(9)	(365)	(9)
Remediación de ganancias (pérdidas)	243	280	552	195	(153)	63	642	538
OBD	<u>\$ 8,460</u>	<u>\$ 10,036</u>	<u>\$ 2,416</u>	<u>\$ 1,794</u>	<u>\$ 810</u>	<u>\$ 1,169</u>	<u>\$ 11,686</u>	<u>\$ 12,999</u>

b) El valor de las Obligaciones por Beneficios Definidos al 31 diciembre de 2024 y 2023, ascendió a \$11,686 y \$12,999, respectivamente. El valor de los Activos del Plan (AP) al 31 de diciembre de 2024 y 2023 ascendió a \$13,027 y \$10,907, respectivamente.

A continuación, se muestra una conciliación entre el valor presente de la OBD y el PNBD reconocido en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	Pensiones		Prima de antigüedad		Bono de antigüedad		Total	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Pasivos laborales:								
OBD	\$ 8,460	\$ 10,036	\$ 2,416	\$ 1,794	\$ 810	\$ 1,169	\$ 11,686	\$ 12,999
AP	(13,027)	(10,907)	-	-	-	-	(13,027)	(10,907)
PNBD	<u>\$ (4,567)</u>	<u>\$ (871)</u>	<u>\$ 2,416</u>	<u>\$ 1,794</u>	<u>\$ 810</u>	<u>\$ 1,169</u>	<u>\$ (1,341)</u>	<u>\$ 2,092</u>

c) Costo neto del periodo (CNP):

A continuación, se presenta un análisis del CNP por tipo de plan:

	Pensiones		Prima de antigüedad		Bono de antigüedad		Total	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Costo del servicio	\$ (2,877)	\$ (103)	\$ (70)	\$ 42	\$ (148)	\$ 34	\$ (3,095)	\$ (27)
Costo financiero	(92)	(119)	183	141	110	106	201	128
Costo neto del periodo	\$ (2,969)	\$ (222)	\$ 113	\$ 183	\$ (38)	\$ 140	\$ (2,894)	\$ 101

d) Otro resultado Integral (ORI):

A continuación, se presenta un análisis del ORI por tipo de plan:

	Pensiones		Prima de antigüedad		Total	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
ORI pérdida / ganancia inicial	\$ (3,585)	\$ (4,408)	\$ 262	\$ 67	\$ (3,323)	\$ (4,341)
ORI anual:						
Remedición pérdida / (ganancia)	(115)	823	552	195	437	1,018
ORI pérdida / (ganancia)	\$ (3,700)	\$ (3,585)	\$ 814	\$ 262	\$ (2,886)	\$ (3,323)

En los años finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Compañía reconoció en el capital contable dentro del rubro otros resultados integrales (ORI) por beneficios a los empleados el monto de \$2,886 y \$3,323, respectivamente, y su correspondiente impuesto sobre la renta diferido de \$866 y \$997, respectivamente. El efecto del ORI del ejercicio ascendió a \$2,020 y \$2,236, respectivamente.

Principales hipótesis actuariales:

Las principales hipótesis actuariales utilizadas, expresadas en términos absolutos, así como las tasas de descuento, rendimiento de los activos del plan, incremento salarial y cambios en los índices u otras variables, referidas al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se muestran a continuación:

		2024 y 2023	
Demográficas:			
Tasa de mortalidad antes de la jubilación		EMSSA 2009	
Tasa de mortalidad a la jubilación		EMSSA 2009	
Tasa de invalidez		EISS 1997	
Tasa de rotación		Rotación VW FS	
		MX (12%	
		Average)	
% de despidos		15.00%	
Edad de retiro		60	
		Tasas nominales	
		2024	2023
Económicas:			
Tasa de descuento		10.35%	10.55%
Incremento salarial		5.50%	5.50%
Incremento salario mínimo		12.00%	5.25%
Inflación largo plazo		4.00%	4.00%

16. Emisión de certificados bursátiles y papel comercial

El 24 de febrero de 2023, la CNBV autorizó un programa de certificados bursátiles de corto y largo plazo con carácter revolvente por un monto de hasta \$25,000,000 o su equivalente en UDIs.

El 26 de septiembre de 2024, se llevó a cabo la emisión de certificados bursátiles con clave de pizarra "VWLEASE24 - 3" por un importe de \$1,700 millones el cual tendrá un vencimiento el día 23 de septiembre de 2029 y devengará intereses a una tasa de interés bruto a la cual se le adicionarán 57 puntos base a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE). Adicional, el mismo 26 de septiembre de 2024, se llevó a cabo la reapertura de la emisión VWLEASE24 - 2 en la cual se adicionaron \$2,300 millones (nominales) con las mismas condiciones que se tenían previamente cuya fecha de vencimiento es el 9 de abril de 2029 y los intereses se devengarán cada 28 días a una tasa bruta anual de 11.03%.

El 15 de abril de 2024, se llevó a cabo la emisión de certificados bursátiles a tasa variable con clave de pizarra "VWLEASE 24" por un importe de \$1,423 millones el cual tendrá un vencimiento el día 28 de septiembre de 2026 y devengará intereses a una tasa de interés bruto a la cual se le adicionarán 0.60% puntos porcentuales a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) a plazo de 28 días.

El 15 de abril de 2024, se llevó a cabo la emisión de certificados bursátiles a tasa fija con clave de pizarra "VWLEASE 24 - 2" por un importe de \$1,095 millones el cual tendrá un vencimiento el día 9 de abril de 2029 y devengará intereses a una tasa de interés bruto anual de 11.03%.

El 8 de febrero de 2018 la CNBV autorizó un programa de certificados bursátiles de corto y largo plazo con carácter revolvente por un monto de \$20,000,000 o su equivalente en UDIs, posteriormente el 22 de noviembre de 2019 autorizó un incremento de \$5,000,000, para llegar a un total de \$25,000,000 o su equivalente en UDIs, el cual expiró el 8 de febrero de 2023.

El 10 de noviembre de 2022 VW Leasing realizó una oferta pública de certificados bursátiles a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) por un monto de \$1,053 millones (nominales), representados por 10.5 millones de certificados con valor nominal de \$100 pesos cada uno, la clave de pizarra para estos certificados es VWLEASE22-2. La fecha de vencimiento es el 11 de noviembre de 2025 mediante un sólo pago. Los intereses que devenguen los certificados bursátiles se liquidarán cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 50 puntos base a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE).

El 23 de mayo de 2022 VW Leasing realizó una oferta pública de certificados bursátiles a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) por un monto de \$2,000 millones (nominales), representados por 20 millones de certificados con valor nominal de \$100 pesos cada uno, la clave de pizarra para estos certificados es VWLEASE22. La fecha de vencimiento es el 19 de mayo de 2025 mediante un sólo pago. Los intereses que devenguen los certificados bursátiles se liquidarán cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 34 puntos base a la TIIE.

El 24 de septiembre de 2021 VW Leasing realizó una oferta pública de certificados bursátiles a través de la Bolsa Mexicana de Valores por un monto de \$2,000 millones (nominales), representados por 20 millones de certificados con valor nominal de \$100 pesos cada uno, la clave de pizarra para estos certificados es VWLEASE21-2. La fecha de vencimiento es el 15 de noviembre de 2024 mediante un sólo pago. Los intereses que devenguen los certificados bursátiles se liquidarán cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 37 puntos base a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIE).

El 25 de junio de 2021 VW Leasing realizó una oferta pública de certificados bursátiles a través de la BMV por un monto de \$2,000 millones (nominales), representados por 20 millones de certificados con valor nominal de \$100 pesos cada uno, la clave de pizarra para estos certificados es VWLEASE21. La fecha de vencimiento es el 21 de junio de 2024 mediante un sólo pago. Los intereses que devenguen los certificados bursátiles se liquidarán cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 52 puntos base a la TIE.

El 2 de diciembre de 2019, VW Leasing realizó una oferta pública de certificados bursátiles a través de la BMV por un monto de \$2,500 millones (nominales), representados por 25 millones de certificados con valor nominal de \$100 pesos cada uno, la clave de pizarra para estos certificados es VWLEASE19-2. La fecha de vencimiento es el 15 de mayo de 2023 mediante un sólo pago. Los intereses que devenguen los certificados bursátiles se liquidarán cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 65 puntos base a la TIE.

Obligaciones de la Emisora

Salvo que los tenedores de la mayoría de los certificados bursátiles autoricen por escrito lo contrario, a partir de la fecha de la emisión y hasta que los certificados bursátiles sean pagados en su totalidad, VW Leasing se obliga, en los términos del título que documenta los certificados bursátiles, a cumplir con las obligaciones establecidas a continuación.

(a) Obligaciones de hacer

Divulgación y entrega de información

La Emisora se obliga a:

- (i) Divulgar al público inversionista, a través de los medios establecidos por la legislación aplicable, en las fechas que señalen la LMV y las disposiciones aplicables emitidas por la CNBV, un ejemplar completo de los estados financieros de la Emisora al fin de cada trimestre y cualquier otra información que la Emisora deba divulgar al público trimestralmente conforme a dicha Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones.
- (ii) Divulgar al público inversionista, a través de los medios establecidos por la legislación aplicable, en las fechas que señale la LMV y las disposiciones aplicables emitidas por la CNBV, un ejemplar completo de los estados financieros auditados de la Emisora y cualquier otra información que la Emisora deba divulgar al público anualmente conforme a dicha Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones.
- (iii) Cumplir con todos los requerimientos de presentación o divulgación de información a que esté obligado la Emisora en términos de la LMV y de las disposiciones aplicables emitidas por la CNBV.

48.

- (iv) Informar por escrito al representante común, dentro de los 3 días hábiles siguientes a que la Emisora tenga conocimiento del mismo, sobre cualquier evento que constituya o pueda constituir un caso de vencimiento anticipado conforme al título que documente los certificados bursátiles. Dicha notificación deberá ir acompañada de un reporte de la Emisora, estableciendo los detalles del evento a que se refiere la notificación y estableciendo los actos que la Emisora propone llevar a cabo para remediarlo.

Existencia corporativa, contabilidad y autorizaciones

La Emisora se obliga a:

- (i) Conservar su existencia legal y mantenerse como negocio en marcha, salvo por lo permitido en los párrafos (ii) y (iv) de la sección “(b) Obligaciones de No Hacer” más adelante.
- (ii) Mantener su contabilidad de conformidad con las Normas de Información Financiera aplicables en México (NIF), las NIIF o cualesquier otros principios contables aplicables de conformidad con la legislación aplicable.
- (iii) Mantener vigentes todos los permisos, licencias, concesiones o autorizaciones que sean necesarios para la realización de sus actividades de conformidad con la legislación aplicable, salvo por aquellos que, de no mantenerse vigentes, no afecten en forma adversa y significativa las operaciones o la situación financiera de la Emisora.

Destino de fondos

La Emisora se obliga a usar los recursos netos que obtenga como consecuencia de la emisión de certificados bursátiles, para satisfacer sus necesidades operativas, incluyendo el financiamiento de sus operaciones activas.

Inscripción y listado

La Emisora se obliga a mantener la inscripción de los certificados bursátiles en el Registro Nacional de Valores (RNV) y en el listado de valores de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).

Prelación de pagos (Pari passu)

La Emisora hará lo necesario para que sus obligaciones al amparo de los certificados bursátiles constituyan obligaciones directas y quirografarias de la Emisora y que tengan la misma prelación de pago, en caso de concurso mercantil, que sus demás obligaciones directas y quirografarias, salvo por las preferencias establecidas por Ministerio de Ley (Ley de Concursos Mercantiles y a la legislación mexicana en general que establezca la preferencia de deudas).

(b) Obligaciones de No Hacer

Giro del negocio

La Emisora se obliga no modificar el giro preponderante y principal de sus negocios.

Fusiones y escisiones

La Emisora se obliga a no fusionarse o escindirse (o consolidarse de cualquier otra forma con cualquier tercero), salvo que (i) la sociedad o entidad que resulte de la fusión o escisión asuma las obligaciones de la Emisora conforme a los certificados bursátiles, (ii) con motivo de dicha fusión o escisión no tuviere lugar un caso de vencimiento anticipado o cualquier otro evento que, con el transcurso del tiempo o mediante notificación o ambos, se convertirá en un caso de vencimiento anticipado, y (iii) se entregue al representante común una opinión legal, emitida por una firma de abogados de reconocido prestigio, en el sentido que la operación de que se trate no modifica los términos y condiciones de los certificados bursátiles.

Gravámenes

La Emisora se obliga a no otorgar ninguna garantía sobre sus activos a efecto de garantizar cualesquier valores que sean objeto de oferta pública, sin al mismo tiempo otorgar a los tenedores de los certificados bursátiles un derecho equivalente y proporcional respecto de dicha garantía u otra garantía equivalente, en el entendido que la presente obligación no aplicará respecto de garantías que deban otorgarse de conformidad con la legislación aplicable o que sean requisito para autorizaciones gubernamentales.

Ventas de activos

La Emisora se obliga a no vender, enajenar o de cualquier otra manera transmitir a terceros, en una o en una serie de operaciones relacionadas, activos de su propiedad fuera del curso ordinario de sus negocios, entendiéndose, de manera enunciativa y no limitativa, que son parte del curso ordinario de su negocio, (i) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que se realicen entre afiliadas de la Emisora, (ii) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que realice la Emisora en el contexto de cualquier financiamiento estructurado (incluyendo bursatilizaciones públicas o privadas), y (iii) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos realizadas a fideicomisos de administración, de garantía u otros. Las restricciones establecidas en la oración anterior no aplicarán respecto de (A) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que representen menos del 5% (cinco por ciento) de sus activos totales consolidados, (B) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que no resulten en un caso de vencimiento anticipado o cualquier otro evento que, con el transcurso del tiempo o mediante notificación, o ambos, se convierta en un caso de vencimiento anticipado, (C) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que se lleven a cabo para dar cumplimiento a compromisos contractuales contraídos con anterioridad a la fecha de la Emisión, y (D) ventas, enajenaciones o transmisiones que, junto con otras ventas, enajenaciones o transmisiones realizadas fuera del curso ordinario de sus negocios, en un mismo ejercicio, no tengan un efecto adverso significativo sobre la solvencia de la Emisora.

50.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la clasificación de acuerdo con el vencimiento de los certificados bursátiles en el estado de situación financiera es el siguiente:

	2024	2023
Pasivo a corto plazo	\$ 3,149,514	\$ 4,049,359
Pasivo a largo plazo	6,514,830	3,052,037
	<u>\$ 9,664,344</u>	<u>\$ 7,101,396</u>

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se encuentran vigentes las siguientes emisiones de certificados bursátiles:

2024			
Inicio	Vencimiento	Monto	Tasa
23/05/2022	19/05/2025	\$ 2,000,000	TIIE 28 + 0.34%
15/11/2022	11/11/2025	1,053,172	TIIE 28+ 0.50%
15/04/2024	25/09/2026	1,422,526	TIIE 28 + 0.60%
15/04/2024	09/04/2029	3,399,525	M Bono + 11.03%
26/09/2024	23/09/2027	1,700,000	TIIE 28 +0.57%
Intereses por pagar		101,096	
Gastos asociados		(11,975)	
		<u>\$ 9,664,344</u>	

2023			
Inicio	Vencimiento	Monto	Tasa
25/06/2021	21/06/2024	\$ 2,000,000	TIIE 28 + 0.52
24/09/2021	15/11/2024	2,000,000	TIIE 28 + 0.37
23/05/2022	19/05/2025	2,000,000	TIIE 28 + 0.34
15/11/2022	11/11/2025	1,053,172	TIIE 28 + 0.50
Intereses por pagar		52,340	
Gastos asociados		(4,116)	
		<u>\$ 7,101,396</u>	

Papel Comercial

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el monto del papel comercial emitido por VW Leasing al amparo del mismo programa de los certificados bursátiles ascendió a \$8,413,326 y \$8,514,553, respectivamente. Teniendo como plazos de vencimiento promedio anual entre los 32 y 192 días (56 y 197 días en 2023). Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la tasa de interés promedio anual fue de 11.04% y 11.29%, respectivamente.

Durante 2024, se emitió papel comercial por un monto de \$40,995,146, mientras que, durante 2023, se emitió papel comercial por un monto de \$37,031,164, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se encuentran vigentes las siguientes emisiones de papel comercial:

2024				
Papel comercial	Inicio	Vencimiento	Monto	Tasa de interés anual
Corto plazo	20/06/2024	16/01/2025	\$ 41,323	10.79%
Corto plazo	27/06/2024	23/01/2025	100,000	10.86%
Corto plazo	04/07/2024	30/01/2025	366,933	10.84%
Corto plazo	11/07/2024	06/02/2025	220,017	10.80%
Corto plazo	18/07/2024	13/02/2025	275,424	10.82%
Corto plazo	25/07/2024	20/02/2025	32,571	10.76%
Corto plazo	01/08/2024	27/02/2025	53,468	10.74%
Corto plazo	08/08/2024	06/03/2025	162,266	10.82%
Corto plazo	15/08/2024	13/03/2025	120,000	10.60%
Corto plazo	22/08/2024	20/03/2025	348,831	10.66%
Corto plazo	29/08/2024	27/03/2025	161,701	10.61%
Corto plazo	05/09/2024	03/04/2025	199,117	10.60%
Corto plazo	12/09/2024	10/04/2025	81,747	10.55%
Corto plazo	19/09/2024	16/01/2025	79,235	10.85%
Corto plazo	19/09/2024	10/04/2025	41,669	10.46%
Corto plazo	26/09/2024	23/01/2025	400,000	10.82%
Corto plazo	26/09/2024	27/03/2025	200,000	10.67%
Corto plazo	03/10/2024	30/01/2025	34,984	10.63%
Corto plazo	03/10/2024	03/04/2025	44,717	10.56%
Corto plazo	10/10/2024	06/02/2025	200,000	10.73%
Corto plazo	10/10/2024	10/04/2025	211,744	10.56%
Corto plazo	17/10/2024	13/02/2025	183,678	10.73%
Corto plazo	17/10/2024	30/04/2025	111,402	10.58%
Corto plazo	24/10/2024	20/02/2025	170,000	10.74%
Corto plazo	24/10/2024	08/05/2025	80,000	10.70%
Corto plazo	31/10/2024	27/02/2025	200,000	10.85%
Corto plazo	31/10/2024	15/05/2025	180,000	10.69%
Corto plazo	07/11/2024	06/03/2025	156,054	10.82%
Corto plazo	07/11/2024	22/05/2025	70,045	10.64%
Corto plazo	14/11/2024	13/02/2025	420,522	10.91%
Corto plazo	14/11/2024	29/05/2025	100,000	10.59%
Corto plazo	21/11/2024	16/01/2025	342,642	10.34%
Corto plazo	21/11/2024	20/02/2025	276,968	10.73%
Corto plazo	21/11/2024	05/06/2025	222,464	10.53%
Corto plazo	28/11/2024	23/01/2025	400,000	10.30%
Corto plazo	28/11/2024	27/02/2025	250,000	10.50%
Corto plazo	28/11/2024	29/05/2025	350,000	10.56%
Corto plazo	05/12/2024	30/01/2025	317,912	10.31%
Corto plazo	05/12/2024	06/03/2025	431,468	10.61%
Corto plazo	05/12/2024	05/06/2025	302,086	10.54%
Corto plazo	11/12/2024	06/02/2025	205,287	10.36%
Corto plazo	11/12/2024	13/03/2025	108,548	10.70%
Corto plazo	11/12/2024	12/06/2025	335,004	10.58%
			8,589,827	
Intereses pagados por anticipado			(176,501)	
			<u>\$ 8,413,326</u>	

2023					
Papel comercial	Inicio	Vencimiento	Monto	Tasa de interés anual	
Corto plazo	06/07/2023	04/01/2024	\$ 127,047	11.32%	
Corto plazo	13/07/2023	11/01/2024	17,551	11.25%	
Corto plazo	20/07/2023	18/01/2024	33,394	11.24%	
Corto plazo	27/07/2023	25/01/2024	179,816	11.22%	
Corto plazo	03/08/2023	01/02/2024	73,192	11.27%	
Corto plazo	10/08/2023	08/02/2024	141,137	11.25%	
Corto plazo	17/08/2023	15/02/2024	200,000	11.23%	
Corto plazo	24/08/2023	22/02/2024	165,025	11.19%	
Corto plazo	31/08/2023	29/02/2024	282,958	11.28%	
Corto plazo	07/09/2023	07/03/2024	193,967	11.30%	
Corto plazo	14/09/2023	11/01/2024	264,318	11.47%	
Corto plazo	14/09/2023	14/03/2024	19,742	11.26%	
Corto plazo	21/09/2023	18/01/2024	176,300	11.50%	
Corto plazo	21/09/2023	21/03/2024	136,734	11.29%	
Corto plazo	28/09/2023	25/01/2024	96,042	11.48%	
Corto plazo	28/09/2023	11/04/2024	35,144	11.16%	
Corto plazo	05/10/2023	01/02/2024	154,132	11.49%	
Corto plazo	05/10/2023	18/04/2024	21,070	11.14%	
Corto plazo	12/10/2023	08/02/2024	331,472	11.47%	
Corto plazo	12/10/2023	25/04/2024	17,175	11.10%	
Corto plazo	19/10/2023	15/02/2024	358,840	11.46%	
Corto plazo	26/10/2023	22/02/2024	302,282	11.45%	
Corto plazo	26/10/2023	09/05/2024	32,238	11.09%	
Corto plazo	01/11/2023	29/02/2024	270,000	11.46%	
Corto plazo	01/11/2023	16/05/2024	6,424	11.04%	
Corto plazo	09/11/2023	07/03/2024	394,774	11.36%	
Corto plazo	09/11/2023	23/05/2024	21,300	11.04%	
Corto plazo	16/11/2023	11/01/2024	429,051	11.41%	
Corto plazo	16/11/2023	14/03/2024	183,906	11.43%	
Corto plazo	16/11/2023	30/05/2024	36,163	11.00%	
Corto plazo	23/11/2023	18/01/2024	419,841	11.27%	
Corto plazo	23/11/2023	21/03/2024	489,334	11.35%	
Corto plazo	23/11/2023	06/06/2024	90,825	10.97%	
Corto plazo	30/11/2023	25/01/2024	712,135	11.32%	
Corto plazo	30/11/2023	11/04/2024	350,815	11.35%	
Corto plazo	30/11/2023	13/06/2024	37,051	11.00%	
Corto plazo	07/12/2023	01/02/2024	380,297	11.29%	
Corto plazo	07/12/2023	18/04/2024	431,887	11.34%	
Corto plazo	07/12/2023	20/06/2024	87,816	10.97%	
Corto plazo	14/12/2023	08/02/2024	611,014	11.34%	
Corto plazo	14/12/2023	25/04/2024	330,149	11.38%	
Corto plazo	14/12/2023	27/06/2024	19,210	10.95%	
			8,661,568		
Intereses pagados por anticipado			(147,015)		
			\$ 8,514,553		

Los certificados bursátiles y el papel comercial emitidos al amparo de este programa están garantizados por VW FS Overseas AG (compañía tenedora), mediante un instrumento denominado “Garante”, el cual está regido por la ley de la República Federal de Alemania, por consiguiente, cualquier procedimiento legal relacionado con la ejecución de dicha garantía deberá iniciarse ante dichos tribunales y siguiendo las normas sustantivas y procesales de la República Federal de Alemania. VW Leasing no tiene directamente ningún tipo de garantía adicional asociada a los certificados bursátiles y el papel comercial.

Destino de los Fondos

Los recursos obtenidos de los certificados bursátiles y el papel comercial se destinaron para el financiamiento de sus operaciones activas (operaciones de arrendamiento, crédito Retail y a créditos a los concesionarios), así como para distintos fines operativos (gastos relacionados con las operaciones de publicidad, actualización de los sistemas de información, administración de personal, costos indirectos y variables de la operación, entre otros).

Costos y gastos devengados

Los costos y gastos netos de colocación al 31 de diciembre de 2024 y 2023, ascendieron \$11,975 y \$4,116, respectivamente, los cuales se amortizan con base en la vigencia de los certificados bursátiles con base en el método de tasa de interés efectiva. Al cierre de los años finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, fueron reconocidos en resultados \$28,409 y \$22,381, respectivamente, los cuales se presentaron en el estado de resultados en el rubro de costos por intereses (véase Nota 21).

Intereses devengados

En los años finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023 los intereses devengados relacionados con la oferta pública ascendieron a \$2,112,881 y \$1,595,614, respectivamente. Los cuales se encuentran presentados en el rubro de costos por intereses del estado de resultados (véase Nota 21).

El análisis de la deuda neta al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se presenta a continuación:

	Papel comercial	Certificados bursátiles	Créditos bancarios
Saldo inicial al 1 de enero de 2024	\$ 8,514,553	\$ 7,101,396	\$ 21,763,018
Emisión / Obtención	40,995,146	6,522,051	232,046,415
Pago	(41,066,886)	(4,000,000)	(221,196,415)
Intereses y comisiones a cargo	992,010	1,149,280	2,764,913
Intereses y comisiones pagadas	(1,021,497)	(1,108,383)	(2,789,852)
Saldo final al 31 de diciembre de 2024	\$ 8,413,326	\$ 9,664,344	\$ 32,588,079

	Papel comercial	Certificados bursátiles	Créditos bancarios
Saldo inicial al 1 de enero de 2023	\$ 2,890,814	\$ 9,594,894	\$ 11,546,020
Emisión / Obtención	37,031,164	-	255,650,700
Pago	(31,286,833)	(2,500,000)	(245,520,700)
Intereses y comisiones a cargo	643,511	974,484	1,761,721
Intereses y comisiones pagadas	(764,103)	(967,982)	(1,674,723)
Saldo final al 31 de diciembre de 2023	\$ 8,514,553	\$ 7,101,396	\$ 21,763,018

17. Capital contable

La Administración considera como capital la contribución realizada por sus accionistas (capital social), la reserva legal, beneficios a empleados, los resultados de ejercicios anteriores, así como la utilidad neta.

VW Leasing gestiona su capital contable de acuerdo con lo establecido en los estatutos sociales, los cuales se encuentran definidos en su acta constitutiva y son evaluados y monitoreados mediante la Asamblea General de Accionistas. De igual forma anualmente la Administración de la Compañía realiza una evaluación de los resultados que se esperan alcanzar en los próximos cinco años y su impacto en el capital contable, con el objetivo de identificar, evaluar y medir los movimientos que presentaría el capital contable diferentes a los directamente relacionados con la utilidad integral, lo anterior para que oportunamente puedan ser cubiertos los requerimientos de capital necesarios en la operación normal de VW Leasing.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, los accionistas de VW Leasing no han realizado aportaciones adicionales de capital social distintas a las que se realizaron al momento de su constitución, y no se han presentado movimientos inusuales que tuvieran que ser manejados por la Administración de forma especial. La evaluación a cinco años que realiza la Compañía es evaluada y autorizada por VWFS Overseas AG.

Desde la constitución de VW Leasing su capital contable se ha ido fortaleciendo con las utilidades integrales que cada año ha ido obteniendo, como resultado de un crecimiento en sus operaciones, así como una administración eficiente de sus costos y gastos de operación.

Por medio de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de octubre de 2023 se aprobó la transmisión de la única acción de Volkswagen Finance Overseas B.V. con valor nominal de \$1,000.00 a Volkswagen Finance Overseas HoldCo B.V.

VW Leasing no se encuentra sujeta a ningún requerimiento de capital externo. El capital social al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se integra como sigue:

Acciones *	Descripción	Importe
	Serie "A", representando la porción fija del capital	\$ 50
	Serie "B", representando la porción variable del capital	522,425
	Capital social al 31 de diciembre de 2024 y 2023	\$ 522,475

- * Acciones ordinarias nominativas con valor nominal de mil pesos cada una, totalmente suscritas y pagadas.

A partir de 2014, la LISR establece un impuesto adicional del 10% por las utilidades generadas a partir de 2014 a los dividendos que se distribuyan a residentes en el extranjero y a personas físicas mexicanas.

Los dividendos que se paguen estarán libres del ISR si provienen de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN). Los dividendos que excedan de CUFIN y CUFINRE causarán un impuesto equivalente al resultado de multiplicar dicho dividendo por el factor de 1.4286, posteriormente al resultado se le aplicará la tasa del 30% establecida en el artículo 9 de la Ley de ISR. El impuesto causado será a cargo de la Compañía y podrá acreditarse contra el ISR del ejercicio o el de los dos ejercicios inmediatos siguientes. Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR no estarán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Compañía determinó una CUFIN de \$13,685,327 y \$16,642,774, respectivamente.

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 7 de junio de 2024 se aprobó decretar y pagar utilidades mediante dividendos por la cantidad de \$4,835,559, provenientes de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta ("CUFIN") acumulada al 31 de diciembre de 2013, que corresponden a utilidades pendientes de aplicación de ejercicios fiscales sociales anteriores, por lo cual no causó el impuesto sobre la renta, de acuerdo con los términos del tercer párrafo del artículo 10 de la Ley del Impuesto sobre la Renta, así como el artículo noveno, fracción XXX de las Disposiciones Transitorias de dicha Ley. Este pago se llevó a cabo el 21 de junio de 2024.

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de diciembre de 2023 se aprobó decretar y pagar utilidades mediante dividendos por la cantidad de \$2,384,949 provenientes de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta ("CUFIN") acumulada al 31 de diciembre de 2013, que corresponden a utilidades pendientes de aplicación de ejercicios fiscales sociales anteriores, por lo cual no causó el impuesto sobre la renta, de acuerdo con los términos del tercer párrafo del artículo 10 de la Ley del Impuesto sobre la Renta, así como el artículo noveno, fracción XXX de las Disposiciones Transitorias de dicha Ley. Este pago se llevó a cabo el 6 de diciembre de 2023.

El pago de las utilidades debe realizarse por principio de cuentas mediante dividendos en proporción al número de acciones representativas del capital social de cada uno de los accionistas. No obstante, lo anterior, el accionista Volkswagen Finance Overseas B.V. renunció al derecho que pudiera corresponderle de dichos dividendos en favor de Volkswagen Financial Services A.G., a quien le cedió todos los derechos de cobro respecto del dividendo que le correspondía sin reserva ni restricción alguna.

En caso de reducción de capital, los procedimientos establecidos por la LISR disponen que se dé a cualquier excedente del capital contable sobre los saldos de las cuentas del capital contribuido, el mismo tratamiento fiscal que el aplicable a los dividendos.

56.

La utilidad integral por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, se integra de la siguiente forma.

	2024	2023
Concepto		
Utilidad neta	\$ 1,028,756	\$ 1,990,700
Beneficios a los empleados	(306)	(712)
Utilidad integral	<u>\$ 1,028,450</u>	<u>\$ 1,989,988</u>

Por su parte, la utilidad básica por acción al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es como sigue:

Utilidad neta atribuible al:

	2024	2023
Capital ganado		
Utilidad neta	\$ 1,028,756	\$ 1,990,700
Promedio ponderado de acciones	522,475	522,475
Utilidad básica por acción	<u>\$ 1.97</u>	<u>\$ 3.81</u>

La utilidad diluida por acción al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la misma a la utilidad básica por acción.

18. Impuesto a la utilidad corriente y diferido

a) Impuesto sobre la Renta (ISR)

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Compañía determinó una utilidad fiscal de \$3,644,891 y \$2,746,033, respectivamente. El resultado fiscal difiere del contable, principalmente, por aquellas partidas que en el tiempo se acumulan y deducen de manera diferente para fines contables y fiscales, por el reconocimiento de los efectos de la inflación para fines fiscales, así como de aquellas partidas que sólo afectan el resultado contable o el fiscal.

La Ley del Impuesto Sobre la Renta (LISR) establece que la tasa del ISR aplicable para el ejercicio 2014 y los ejercicios subsecuentes es del 30% sobre la utilidad fiscal gravable.

El impuesto a la utilidad en el estado de resultados por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, se analiza como se muestra a continuación:

	2024	2023
ISR causado	\$ 1,093,467	\$ 823,810
ISR causado años anteriores	(102,078)	37,635
ISR diferido	708,762	(139,400)
Total impuesto a la utilidad	<u>\$ 1,700,151</u>	<u>\$ 722,045</u>

La conciliación entre la tasa legal y efectiva del ISR se muestra a continuación:

	2024	2023
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 2,728,907	\$ 2,712,745
Tasa legal del ISR	30%	30%
ISR a la tasa legal	818,672	813,824
Más (menos) – efecto de impuesto de las siguientes partidas:		
Ajuste anual por inflación	(87,444)	(331,565)
Estimación valor residual	16,045	40,411
Quebrantos y gastos no deducibles	877,867	(24,956)
Otras partidas, neto	75,011	224,331
Total	1,700,151	722,045
ISR causado	991,389	861,445
ISR diferido	708,762	(139,400)
Total	\$ 1,700,151	\$ 722,045
Tasa efectiva	62%	27%

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció ISR diferido se analizan a continuación:

	2024	2023
Activos:		
Estimaciones	\$ 568,900	\$ 488,513
Activo fijo	13,716,213	11,005,450
Pensiones	1,710	2,963
Otros pasivos	-	12,569
	14,286,823	11,509,495
Tasa ISR aplicable	30%	30%
ISR diferido activo	\$ 4,286,047	\$ 3,452,849
Pasivos:		
Cuentas por cobrar	\$ (17,232,693)	\$ (12,104,733)
Inventario	(34,663)	-
Activo fijo	(70,360)	(52,803)
Intangibles	-	(40,750)
	(17,337,716)	(12,198,286)
Tasa ISR aplicable	30%	30%
ISR diferido pasivo	\$ (5,201,315)	\$ (3,659,486)

58.

	2024	2023
ISR diferido activo	\$ 4,286,047	\$ 3,452,849
ISR diferido pasivo	(5,201,315)	(3,659,486)
ISR diferido (pasivo)- neto	<u>\$ (915,268)</u>	<u>\$ (206,637)</u>
Obligaciones laborales	(3)	(3)
Tasa ISR aplicable	30%	30%
Efecto del ISR diferido en las obligaciones laborales	1	1
Reserva por obligaciones laborales - Neta	<u>\$ (2)</u>	<u>\$ (2)</u>

El efecto en el ORI de las obligaciones laborales en el ISR diferido al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se presenta como parte del capital contable, neto del valor razonable determinado.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Compañía no tenía pérdidas fiscales acumuladas de periodos anteriores.

19. Contratos de arrendamiento financiero

Al 31 de diciembre del 2024 y 2023, la Compañía presentaba rentas e intereses por devengar derivadas de los contratos de arrendamiento otorgados como se muestra a continuación:

	2024	
	Rentas por devengar	Intereses por devengar
2025	\$ 2,704,728	\$ 247,286
2026	4,136,722	1,571,770
2027 y posteriores	7,868,971	4,712,203
	14,710,421	6,531,259
Renta e intereses exigibles	354,418	-
Total	<u>\$ 15,064,839</u>	<u>\$ 6,531,259</u>
	2023	
	Rentas por devengar	Intereses por devengar
2024	\$ 2,278,707	\$ 169,095
2025	3,753,166	721,195
2026 y posteriores	6,793,545	2,671,372
	12,825,418	3,561,662
Renta e intereses exigibles	388,539	-
Total	<u>\$ 13,213,957</u>	<u>\$ 3,561,662</u>

En caso de demora en el pago puntual de cualquiera de las prestaciones convenidas, la Compañía tiene la facultad de cobrar intereses moratorios.

La tasa de los intereses moratorios es de 3.5% mensual más Impuesto al Valor Agregado (tasa moratoria anual 42%) y se genera el último día de cada mes. De acuerdo con lo estipulado en el contrato, la Compañía cobrará intereses moratorios sobre adeudos vencidos no pagados, desde el día en que el acreditado tiene la obligación de efectuar su pago. Existen 9 días de gracia, de no recibir el pago del cliente a partir del décimo día empieza a correr los días vencidos en mora desde el primer día de ser exigible el pago.

El mantenimiento del automóvil objeto del contrato es por cuenta del arrendatario y todas las unidades se encuentran aseguradas también por cuenta del mismo.

20. Ingresos por intereses

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, los ingresos por intereses en resultados se integran como se muestra a continuación:

	2024	2023
Financiamiento	\$ 5,576,714	\$ 4,530,438
Arrendamiento financiero	2,203,440	1,792,621
Concesionarios	1,157,849	901,809
Otros ingresos	3,014	4,696
	<u>\$ 8,941,017</u>	<u>\$ 7,229,564</u>

21. Costos por intereses

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, los costos por intereses en resultados se integran como se muestra a continuación:

	2024	2023
Intereses bancarios	\$ 3,002,690	\$ 1,761,720
Intereses Certificados Bursátiles	1,120,870	952,103
Intereses Papel Comercial	964,964	623,120
Costos asociados a la colocación	28,409	22,381
Comisiones Papel Comercial	27,047	20,390
	<u>\$ 5,143,980</u>	<u>\$ 3,379,714</u>

60.

22. Gastos de distribución, venta y administración

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, los gastos de distribución, venta y administración en resultados se integran como se muestra a continuación:

	2024	2023
Servicios especializados de personal	\$ 352,115	\$ 375,936
Gastos de sistema y tecnología	174,158	160,944
Honorarios	106,031	66,519
Proyectos	64,945	69,245
Otros	28,764	21,649
Gastos de cobranza	24,232	23,616
Renta y mantenimiento	18,195	10,748
Depreciación de propiedades y equipo	15,237	14,359
Publicidad	14,928	26,035
Promociones especiales	9,532	6,788
Servicios profesionales	9,389	7,873
Participación de los trabajadores en las utilidades	7,500	7,640
Teléfono	6,020	5,281
Seguridad	5,821	4,206
Amortización software	5,608	1,174
Mensajería	4,628	2,242
Gastos de viaje	4,371	3,226
Gastos no deducibles	3,526	3,858
Comunicación corporativa	2,804	2,560
Prestaciones al personal	2,792	2,985
Programa de servicio	2,319	1,829
Gastos legales	553	3,480
Capacitación y eventos	537	21
Obligaciones laborales	301	323
	<u>\$ 864,306</u>	<u>\$ 822,537</u>

23. Ingresos y gastos financieros

El resultado neto de ingresos y gastos financieros devengados durante los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, se integra como se muestra a continuación:

	2024	2023
Intereses ganados	\$ 9,742	\$ 28,221
Utilidad por fluctuación cambiaria	1,099	1,075
Pérdida por fluctuación cambiaria	(5,198)	(92)
	<u>\$ 5,643</u>	<u>\$ 29,204</u>

La Compañía tiene operaciones en moneda extranjera y está expuesta al riesgo cambiario derivado de las exposiciones a diversas monedas, principalmente con respecto al dólar estadounidense y al euro.

24. Análisis de otros ingresos y gastos

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, los otros ingresos devengados se integran como sigue:

	2024	2023
Otros ingresos	\$ 320,975	\$ 65,742
Penalizaciones	116,968	105,338
Ingresos por incentivos de volumen	22,499	24,712
Depósitos no identificados	22,175	10,168
Ingresos por arrendamiento de oficinas	19,864	21,977
Ingresos por recuperación de seguros	10,437	8,402
Cancelación de provisiones	7,703	33,812
Obligaciones laborales	3,007	222
Ingresos por recuperación de servicios administrativos	2,644	8,221
	<u>\$ 526,272</u>	<u>\$ 278,594</u>

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, los otros gastos causados se integran como sigue:

	2024	2023
Castigos	(425,409)	\$ -
Pérdida en negociaciones con clientes	(150,498)	(153,615)
Gastos legales	(101,994)	-
Gastos varios	(43,040)	(41,904)
Otros gastos	(36,284)	(6,107)
Gastos no deducibles	(11,627)	(17,418)
Gastos por incremento de provisiones	(8,849)	(8,889)
Deducibles por seguro	(4,118)	(3,862)
Gastos por rentas y mantenimiento	(261)	(14,886)
Costo por venta de cartera - neto	-	(23,175)
	<u>\$ (782,080)</u>	<u>\$ (269,856)</u>

Como parte de las actividades normales llevadas a cabo por el área de cobranza de la Compañía, se encuentra el proceso de venta de cartera relacionado con las cuentas por cobrar de Retail, lo anterior con la finalidad de mantener y mejorar la calidad crediticia de las cuentas por cobrar.

Una vez concluido el proceso de la venta de la cartera todos los riesgos y beneficios asociados a la cuenta por cobrar vendida son traspasados al tercero con el que se realizó la negociación, por lo que VW Leasing no reconoce ningún pasivo y cancela el total de la cuenta por cobrar relacionada con los contratos vendidos.

Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2024, no se realizó ninguna venta de cartera.

Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2023, VW Leasing llevó a cabo una venta de cartera en la cual se vendieron 901 contratos correspondientes a 798 clientes.

62.

25. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Compañía contaba con una provisión para cubrir riesgos derivados por juicios legales que se tienen en contra de la Compañía de los cuales \$243,637 y \$139,389, respectivamente, la cual se ha constituido para cubrir riesgos por demandas de los clientes, véase Nota 14.

26. Nuevos pronunciamientos

A continuación, se describen las normas e interpretaciones nuevas y modificadas que ya fueron emitidas, pero que aún no entran en vigor a la fecha de publicación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2024.

Falta de intercambiabilidad - Modificaciones a la NIC 21

En agosto de 2023, el IASB emitió las modificaciones a la NIC 21 Efectos de las Variaciones en los Tipos de Cambio de la Moneda Extranjera con el objeto de aclarar cuando las entidades deben evaluar si una moneda es intercambiable a otra moneda y cuando no lo es, y como una entidad determina el tipo de cambio que se aplicara cuando una moneda no es intercambiable. Asimismo, las modificaciones requieren información que permita a los usuarios de sus estados financieros evaluar cómo afecta la falta de intercambiabilidad de una moneda, o se espera que afecte a su rendimiento financiero, su posición financiera y sus flujos de efectivo.

Las modificaciones entraran en vigencia para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2025. Se permite la aplicación anticipada siempre y cuando se revele este hecho. Al aplicar las modificaciones, las entidades no podrán re-expresar la información comparativa.

No se espera que las modificaciones tengan un impacto material en los estados financieros del Grupo.

NIIF 18 Presentación e información a revelar en los estados financieros

En abril de 2024, el IASB emitió la NIIF 18, que sustituye a la NIC 1 Presentación de estados financieros. La NIIF 18 introduce nuevos requisitos para la presentación de información dentro del estado de resultados, incluidos totales y subtotal es específicos. Además, las entidades deben clasificar todos los ingresos y gastos dentro del estado de resultados en una de las cinco categorías: actividades de operación, actividades de inversión, actividades de financiamiento, impuesto a las ganancias y operaciones discontinuadas, de las cuales las primeras tres categorías son nuevas.

También requiere que las entidades revelen las medidas de rendimiento recién definidas por la administración, los subtotales de ingresos y gastos e incluye nuevos requisitos para agregar y desagregar información financiera con base en las "funciones" identificadas que surgen de los estados financieros primarios y las notas.

Se emitieron enmiendas de alcance limitado a la NIC 7 Estado de flujos de efectivo, que incluyen cambiar el punto de partida al determinar los flujos de efectivo generados por las operaciones utilizando el método indirecto, de "utilidad o pérdida neta" a "utilidad o pérdida de operación" y eliminar la opcionalidad en torno a la clasificación de los flujos de efectivo de dividendos e intereses. Por consiguiente, se realizaron nuevas modificaciones a muchas otras normas.

La NIIF 18 y las modificaciones a las otras normas son efectivas para los periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2027; sin embargo, se permite la aplicación anticipada siempre y cuando se revele este hecho. La NIIF 18 se aplicará en forma retrospectiva.

Actualmente, la Compañía está trabajando para identificar todos los efectos que tendrán las modificaciones en los estados financieros primarios y en las notas a los estados financieros.

NIIF 19 Subsidiarias sin responsabilidad pública: Revelaciones

En mayo de 2024, el IASB emitió la NIIF 19, la cual al permite a las entidades elegibles optar por aplicar los requisitos reducidos de información a revelar sin dejar de aplicar los requisitos de reconocimiento, medición y presentación de otras normas de contabilidad NIIF. Para ser elegible, al cierre del periodo de reporte, la entidad: (i) debe ser una subsidiaria según la definición de la NIIF 10, (ii) no puede tener responsabilidad pública y (iii) debe tener una entidad controladora (de ultimo nivel de consolidación o intermedia) que elabore estados financieros consolidados, que estén disponibles para uso público y cumplan con las normas de contabilidad NIIF.

La NIIF 19 es efectiva para los periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, permitiéndose su aplicación anticipada.

Debido a que los instrumentos de deuda de la Compañía se realizan a través de una bolsa, la Compañía no puede optar por aplicar la NIIF 19.

27. Plan de apoyo por contingencia sanitaria COVID -19

Debido a las afectaciones del brote del virus SARS- CoV2 (COVID-19) en la economía global la Administración de la Compañía ha evaluado, monitoreado e implementado acciones específicas para mitigar los riesgos de los eventos y transacciones, de acuerdo con lo establecido en su Plan de Continuidad del Negocio.

Cabe mencionar, que VW Leasing ha definido un plan con el objetivo de establecer e implementar actividades que tienen como propósito principal: i) ofrecer apoyos a sus diversos clientes, ii) buscar nuevas alternativas de negocio reforzando los canales de venta digital, ii) monitorear y asegurar su liquidez; iii) tener una comunicación directa y constante con su Casa Matriz y iv) ser socialmente responsable con su entorno, entre otros.

En atención al “Acuerdo por el que el Consejo de Salubridad General reconoce la epidemia por el virus COVID-19 en México, como una enfermedad grave de atención prioritaria”, VW Leasing ha determinado apoyar a sus clientes ofreciendo planes de apoyo para contratos de financiamiento y arrendamiento, por lo que durante 2020 se ofrecieron los siguientes apoyos:

Contratos de financiamiento

- a. Diferimiento de dos mensualidades. Los requisitos y condiciones de este plan fueron:
 - i. Clientes que se beneficiaron de este diferimiento en planes anteriores.
 - ii. Contrato al corriente de pago.
 - iii. El cliente debía tener en su historial un contrato cerrado.
 - iv. El contrato debía contar con una antigüedad superior a 6 meses.
 - v. Las mensualidades a diferir podían ser las del periodo septiembre 2020 a febrero 2021.
 - vi. Las mensualidades diferidas serán pagadas en la antepenúltima y penúltima mensualidad.
- b. Renovación del seguro: cambio a seguro financiado. No se requirió un requisito o condición relevante.

Contratos de arrendamiento

- a. Diferimiento del pago de dos rentas. Las condiciones y requisitos fueron las mismas que para el financiamiento.
- b. Renovación del seguro: cambio a seguro financiado. Las condiciones y requisitos fueron las mismas que para el financiamiento.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el número de clientes beneficiados de estos planes de apoyo ascendió a 82 (83 contratos) y 653 (680 contratos), respectivamente, lo que equivale a un diferimiento por concepto de mensualidades y rentas de \$1,052 y \$9,207, respectivamente. El importe de la estimación preventiva de riesgos crediticios referente a la cuenta por cobrar de los contratos que tienen activo dicho plan de apoyo ascendió a \$169 y \$5,422, respectivamente.

Con respecto a los clientes de flotillas al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el número de beneficiados de dichos planes ascendió a 2 (11 contratos) y 11 (220 contratos), respectivamente, suponiendo un diferimiento por concepto de mensualidades y rentas de \$1,112 y \$13,694, respectivamente. El importe de estimación preventiva de riesgos crediticios registrado de la cuenta por cobrar de dichos clientes ascendió a \$1,824 y \$1,801, respectivamente.

Con respecto al riesgo de crédito asociado a los clientes que solicitaron el plan de apoyo, VW Leasing espera que esta medida mitigue el impacto que la contingencia tiene sobre los ingresos y la liquidez de los clientes, los indicadores de morosidad posteriores a este plan de apoyo muestran un desarrollo estable por lo que se espera que esta tendencia se mantenga.

Por último, cabe mencionar que derivado de los apoyos otorgados a los clientes VW Leasing no ha tenido un impacto negativo en su liquidez que pudiera afectar sus operaciones.

28. Eventos relevantes

Como parte de una reestructuración corporativa del grupo corporativo del cual forma parte, el accionista mayoritario de Volkswagen Leasing, S. A. de C.V., la persona moral Volkswagen Financial Services AG y derivado de los cambios corporativos internos en la misma, cambió su denominación social por Volkswagen Financial Services Overseas AG esto siendo a partir del 1 de julio de 2024, este cambio fue reconocido en la Asamblea de Accionistas la cual se llevó a cabo el 31 de julio de 2024, con efectos retroactivos al 1 de julio de 2024.

Volkswagen Financial Services Overseas Aktiengesellschaft permanece registrada en Gifhorner Strasse 57, 38112 Braunschweig, Alemania, y conserva su actual Identificador de Entidad Legal (Legal Entity Identifier o LEI) 529900USFSZYP5075024.



Manuel Davila Rivas
Director General



Mariana Pamplona Paschoal
Directora Back Office



Ivonne Acevedo Salcedo
Gerente de Contabilidad



Rubén Carvajal Sánchez
Gerente de Auditoría Interna

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022
con informe de los auditores independientes

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022

Contenido:

Informe de los auditores independientes

Estados financieros:

- Estados de situación financiera
- Estados de resultado integral
- Estados de cambios en el capital contable
- Estados de flujos de efectivo
- Notas a los estados financieros

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Consejo de Administración y a los Accionistas de
Volkswagen Leasing, S.A. de C.V.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. (la “Compañía”), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2023, el estado de resultado integral, el estado de cambios en el capital contable y el estado de flujos de efectivo, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. al 31 de diciembre de 2023, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “*Responsabilidad del auditor en relación con la Auditoría de los Estados Financieros*” de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el “*Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluyendo las Normas Internacionales de Independencia)*” (“*Código de Ética del IESBA*”) junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en México por el “*Código de Ética Profesional del Instituto Mexicano de Contadores Públicos*” (“*Código de Ética del IMCP*”) y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para sustentar nuestra opinión.

Asuntos clave de la Auditoría

Los asuntos clave de la auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo actual. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre dichos asuntos. Para cada asunto clave de la auditoría, describimos cómo se abordó el mismo asunto en el contexto de nuestra auditoría.

Hemos cumplido las responsabilidades descritas en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros de nuestro informe, incluyendo las relacionadas con los asuntos clave de la auditoría. Consecuentemente, nuestra auditoría incluyó la aplicación de procedimientos diseñados para responder a nuestra evaluación de los riesgos de desviación material de los estados financieros adjuntos. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría, incluyendo los procedimientos aplicados para abordar el asunto clave de la auditoría descrito más adelante, proporcionan las bases para nuestra opinión de auditoría de los estados financieros adjuntos.

- Estimación preventiva para riesgos crediticios

Descripción y por qué se consideró como asunto clave de auditoría

Hemos considerado como un asunto clave de auditoría a la estimación preventiva para riesgos crediticios (EPRC), debido a que su determinación requiere la aplicación de juicios significativos por parte de la Administración, así como el uso de factores cualitativos y cuantitativos establecidos en las metodologías que han sido desarrolladas por la Administración de la Compañía.

En la Nota 3c de los estados financieros adjuntos de la Compañía al 31 de diciembre de 2023, se incluyen, respectivamente, las revelaciones sobre la política contable para el reconocimiento y valuación de la EPRC.

Cómo respondimos al asunto clave de auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron, entre otros, la validación de los factores clave cuantitativos y cualitativos utilizados por la Administración de la Compañía para determinar la EPRC, considerando las partidas relacionadas con los acreditados durante el proceso de calificación de cartera. Asimismo, involucramos a nuestros especialistas de valuación para asistirnos en la evaluación de la razonabilidad de los juicios de la Administración sobre la EPRC.

También evaluamos lo adecuado de las revelaciones relacionadas con la determinación de la EPRC que se realizaron en los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 2023.

Otra información

La Administración de la Compañía es responsable de la otra información. La otra información comprende la información que se incluirá en el Reporte Anual que se presentará a la CNBV, pero no incluye los estados financieros ni nuestro informe de auditoría correspondiente. Esperamos disponer de la otra información después de la fecha de este informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y no expresaremos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre esta.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer y considerar la otra información que identificamos anteriormente cuando dispongamos de ella y, al hacerlo, considerar si existe una inconsistencia material entre la otra información y los estados financieros o el conocimiento obtenido por nosotros en la auditoría o si parece que existe una desviación material en la otra información por algún otro motivo.

Cuando leamos y consideremos el Reporte Anual que se presentará a la CNBV, si concluimos que contiene una desviación material, estamos obligados a comunicar el asunto a los responsables del gobierno de la Compañía y emitir la declaratoria sobre el Reporte Anual requerida por la CNBV, en la cual se describirá el asunto.

Responsabilidades de la Administración y de los responsables del Gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que consideró necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de desviación material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con el negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha excepto si la Administración tiene intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de desviación material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una desviación material cuando existe. Las desviaciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de desviación material en los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una desviación material debida a fraude es más elevado que en el caso de una desviación material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de continuar como negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

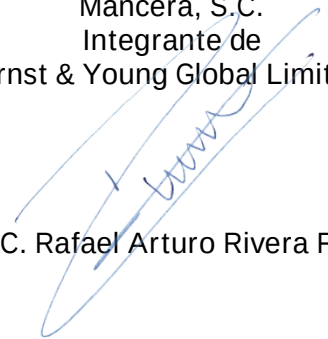
Comunicamos con los responsables del gobierno de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Compañía una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás asuntos de los que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno de Volkswagen Leasing, S.A. de C.V., determinamos los más significativos en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y que son, en consecuencia, los asuntos clave de la auditoría. Describimos dichos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe cuando se espera razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían a los beneficios de interés público de dicho asunto.

El socio responsable de la auditoría es quien suscribe este informe.

Mancera, S.C.
Integrante de
Ernst & Young Global Limited



C.P.C. Rafael Arturo Rivera Flores

Ciudad de México, a
29 de abril de 2024

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

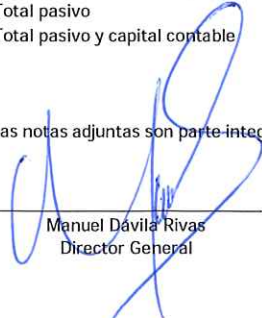
Estados de situación financiera

(Notas 1, 2 y 3)

(Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos)

	Al 31 de diciembre de	
	2023	2022
Activo		
Activo no circulante:		
Cuentas por cobrar retail (Notas 3c, 4 y 7):		
Financiamiento - neto	\$ 17,786,321	\$ 15,240,885
Arrendamiento - neto	8,022,410	6,978,831
Propiedades y equipo - neto (Notas 3i y 10)	3,001,413	1,846,328
	<u>28,810,144</u>	<u>24,066,044</u>
Activo circulante:		
Inventario (Nota 3h)	80,165	52,316
Cuentas por cobrar concesionarios - Neto (Notas 3c, 4 y 7)	15,917,031	7,925,303
Cuentas por cobrar retail (Notas 3c, 4 y 7):		
Financiamiento - neto	7,402,988	6,491,021
Arrendamiento - neto	4,130,492	3,561,512
Partes relacionadas (Notas 3q y 8)	156,894	192,576
Impuesto al valor agregado a favor	305,912	279,394
Impuestos a favor (Nota 3d)	1,028,140	845,868
Otras cuentas por cobrar (Notas 3e y 9)	75,682	68,772
Cargos diferidos (Nota 3f)	1,035,902	869,231
Efectivo y equivalentes de efectivo (Notas 3b y 6)	432,917	912,306
	<u>30,566,123</u>	<u>21,198,299</u>
Total activo	<u>\$ 59,376,267</u>	<u>\$ 45,264,343</u>
Capital contable y pasivo		
Capital contable (Nota 17):		
Capital social (Nota 3y)	\$ 522,475	\$ 522,475
Reserva legal (Nota 3aa)	104,495	104,495
Otros resultados integrales	2,326	3,038
Utilidades acumuladas	11,753,277	12,118,331
Utilidad neta	1,990,700	2,019,895
Total capital contable	<u>14,373,273</u>	<u>14,768,234</u>
Pasivo a largo plazo:		
Certificados bursátiles (Notas 3v y 16)	3,052,037	7,049,056
Créditos bancarios (Notas 3t y 12)	6,500,000	1,000,000
Otros pasivos (Nota 3p)	90,171	109,490
Impuesto a la utilidad diferido (Notas 3w y 18)	206,637	346,343
	<u>9,848,845</u>	<u>8,504,889</u>
Pasivo a corto plazo:		
Proveedores y concesionarios (Notas 3m, 3n y 13)	1,533,080	842,962
Partes relacionadas (Notas 3r y 8)	630,163	897,965
Cuentas por pagar y gastos acumulados (Notas 3m, 3o, 14)	3,992,163	3,617,029
Provisiones (Notas 3r y 14 y 15)	250,438	253,327
Otros pasivos (Nota p)	921,375	397,265
Papel comercial (Notas 3u y 16)	8,514,553	2,890,814
Créditos bancarios (Notas 3t y 12)	15,263,018	10,546,020
Certificados bursátiles (Notas 3v y 16)	4,049,359	2,545,838
Total pasivo	<u>45,002,994</u>	<u>30,496,109</u>
Total pasivo y capital contable	<u>\$ 59,376,267</u>	<u>\$ 45,264,343</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.



Manuel Dávila Rivas
Director General



Mariana Pamplona Paschoal
Directora Back Office



Ivonne Acevedo Salcedo
Gerente de Contabilidad



Rubén Carvajal Sánchez
Gerente de Auditoría Interna

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

Estados de resultado integral

(Notas 1, 2 y 3)

(Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos)

	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	2023	2022
Ingresos por intereses (Notas 3bb, 3cc y 20)	\$ 7,229,564	\$ 5,313,061
Ingresos por rentas (Nota 3bb)	674,328	715,928
Ingresos por venta de autos usados (Nota 3bb)	1,864,885	2,444,060
Otros ingresos de operación (Nota 3bb)	769,405	685,294
Total de ingresos	10,538,182	9,158,343
Costos por intereses (Nota 3t, 3u, 3v y 21)	(3,379,714)	(1,770,411)
Costos por arrendamiento	(188,992)	(164,323)
Estimación para riesgos crediticios (Nota 3c)	(1,019,363)	(463,004)
Costos por comisiones	(407,084)	(370,179)
Otros costos de operación	(132,526)	(24,818)
Costos por venta de autos usados	(1,841,210)	(2,415,494)
Utilidad bruta	3,569,293	3,950,114
Gastos de distribución y venta (Nota 22)	(45,015)	(33,575)
Gastos de administración (Nota 22)	(849,253)	(882,957)
	(894,268)	(916,532)
Otros ingresos (Nota 24)	278,372	329,317
Otros gastos (Nota 24)	(269,856)	(209,444)
	8,516	119,873
Utilidad de operación	2,683,541	3,153,455
Ingresos financieros (Nota 23)	29,296	39,833
Gastos financieros (Nota 23)	(92)	(1,437)
	29,204	38,396
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	2,712,745	3,191,851
Impuestos a la utilidad (Nota 18)	(722,045)	(1,171,956)
Utilidad neta atribuible a los accionistas	1,990,700	2,019,895
Otros resultados integrales:		
Montos que pueden reclasificarse subsecuentemente a resultados		
Obligaciones laborales, neto de impuestos diferidos (Nota 15)	(712)	2,650
(Aumento) de reserva de instrumentos financieros derivados de cobertura, neto de impuestos diferidos (Notas 3g y 17)	-	(20,046)
	(712)	(17,396)
Utilidad integral atribuible a los accionistas	1,989,988	2,002,499
Utilidad básica y diluida por acción atribuible a los accionistas (Notas 3z y 17)	\$ 3.81	\$ 3.87

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.



Manuel Dávila Rivas
Director General



Mariana Pamplona Pascheal
Directora Back Office



Ivonne Acevedo Salcedo
Gerente de Contabilidad



Rubén Carvajal Sánchez
Gerente de Auditoría Interna

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

Estados de cambios en el capital contable

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022

(Notas 1, 2, 3, 11 y 17)

(Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos)

	Capital social	Reserva legal	Otros resultados integrales	Utilidades acumuladas	Utilidad neta	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021	\$ 522,475	\$ 104,495	\$ 20,434	\$ 9,710,881	\$ 2,407,450	\$ 12,765,735
Aplicación del resultado del ejercicio anterior				2,407,450	(2,407,450)	-
Utilidad integral (Nota 3y)			(17,396)		2,019,895	2,002,499
Saldos al 31 de diciembre de 2022	522,475	104,495	3,038	12,118,331	2,019,895	14,768,234
Aplicación del resultado del ejercicio anterior				2,019,895	(2,019,895)	-
Pago de dividendos				(2,384,949)		(2,384,949)
Utilidad integral (Nota 3y)			(712)		1,990,700	1,989,988
Saldos al 31 de diciembre de 2023	\$ 522,475	\$ 104,495	\$ 2,326	\$ 11,753,277	\$ 1,990,700	\$ 14,373,273

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Manuel Dávila Rivas
Director General

Mariana Pamplona Paschoal
Directora Back Office

Ivonne Acevedo Salcedo
Gerente de Contabilidad

Rubén Carvajal Sánchez
Gerente de Auditoría Interna

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

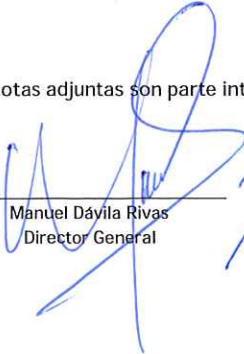
Estados de flujos de efectivo

(Notas 2 y 3)

(Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos)

	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	2023	2022
Utilidad neta	\$ 1,990,700	\$ 2,019,895
Partidas que no afectan efectivo:		
Depreciación y estimación de valor residual	142,291	20,573
Obligaciones laborales	101	2,288
Participación de los trabajadores en las utilidades	7,640	7,125
(Pérdida) por venta de equipo de transporte para arrendamiento	(23,675)	(28,566)
Estimación para riesgos crediticios	1,019,363	463,004
Impuesto a la utilidad	722,045	1,171,956
(Utilidad) por valuación de instrumentos financieros derivados	-	(35,014)
Intereses a cargo	3,379,714	1,770,411
Intereses a favor	(7,890,134)	(5,884,494)
Subtotal de partidas relacionadas con actividades de operación	(651,955)	(492,822)
Actividades de operación		
(Aumento) disminución de cuentas por cobrar retail	(2,479,294)	1,451,176
(Aumento) de cuentas por cobrar concesionarios	(8,897,908)	(3,727,610)
(Aumento) disminución de inventarios	(27,850)	15,296
(Aumento) de otras cuentas por cobrar	(200,099)	(205,303)
(Aumento) disminución de impuestos a favor	(183,339)	3,163
Aumento de otros pasivos	504,794	247,375
(Disminución) aumento de partes relacionadas por pagar - neto	(131,249)	82,238
Aumento de cuentas por pagar y gastos acumulados	1,219,733	357,260
Intereses cobrados	5,085,682	3,237,971
Impuestos a la utilidad pagados	(1,026,506)	(824,355)
Adquisiciones de activo fijo para arrendamiento	(2,729,896)	(1,760,234)
Cobros por venta de equipo de transporte para arrendamiento	1,455,924	1,996,887
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	(8,061,963)	381,042
Actividades de financiamiento		
Emisión de papel comercial	37,031,164	30,836,204
Pago de papel comercial	(31,286,833)	(32,123,997)
Emisión de certificados bursátiles	-	3,053,172
Pagos de certificados bursátiles	(2,500,000)	(2,000,000)
Obtención de créditos bancarios a corto plazo	255,650,700	244,061,101
Pago de créditos bancarios a corto plazo	(245,520,700)	(242,461,101)
Intereses pagados	(3,406,808)	(1,727,081)
Pago de dividendos	(2,384,949)	-
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	7,582,574	(361,702)
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(479,389)	19,340
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	912,306	892,966
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	\$ 432,917	\$ 912,306

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.


 Manuel Dávila Rivas
 Director General


 Mariana Pamplona Paschoal
 Directora Back Office


 Ivonne Acevedo Salcedo
 Gerente de Contabilidad


 Rubén Carvajal Sánchez
 Gerente de Auditoría Interna

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022

(Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos)

1. Historia, naturaleza y actividad de la Compañía

Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. (VW Leasing, VWL o la Compañía o la Emisora), es subsidiaria de Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (VWFS AG), quien a su vez es subsidiaria de Volkswagen AG, (última tenedora y controladora de la Compañía).

Las oficinas de VW Leasing se encuentran ubicadas en Autopista México-Puebla Km. 116 más 900, San Lorenzo Almecatla, Cuautlancingo, C.P. 72700, Puebla, México. El teléfono de la Compañía es el (222) 622 12 00 y su página de internet es: www.vwfs.mx/vwl.

VW Leasing fue constituida el 18 de septiembre de 2006 con una duración indefinida y sus principales actividades son:

- i. El arrendamiento financiero y operativo, así como el financiamiento a terceros de toda clase de vehículos automotores de fabricación nacional y/o importados legalmente a territorio nacional, ya sea por Volkswagen de México, S.A. de C.V. (VWM), o por cualquiera de sus afiliadas, subsidiarias o concesionarios autorizados o por cualquier otra persona física o moral legalmente autorizada para llevar a cabo dichas actividades en la República Mexicana.
- ii. El otorgamiento de financiamiento a terceros para la adquisición de bienes y servicios incluyendo refacciones, partes y accesorios necesarios y/o convenientes para la operación y/o comercialización de los vehículos mencionados en el párrafo anterior.
- iii. El financiamiento de las ventas que realice VWM, sus afiliadas o las agencias de distribución.
- iv. El otorgamiento de financiamiento y anticipos para capital de trabajo a la red de concesionarios con respecto a las operaciones que realicen con VWM.
- v. El financiamiento y venta de automóviles usados.

2.

Evento relevante

Impacto del huracán “Otis” en costas de Acapulco, Guerrero, México

El 24 de octubre de 2023 el huracán Otis, de categoría 5, impactó las costas de Acapulco, Guerrero, México, resultando en una gran destrucción de la infraestructura de la ciudad.

El 30 de octubre de 2023 el Ejecutivo Federal publicó en el Diario Oficial de la Federación el “Decreto por el que se otorgan diversos beneficios fiscales a los contribuyentes de las zonas afectadas que se indican por lluvias severas y vientos fuertes durante el 24 de octubre de 2023” y, posteriormente, el 13 de diciembre de 2023 se publicó un segundo decreto denominado “Decreto por el que se otorgan diversos beneficios fiscales a los contribuyentes de las zonas afectadas que se indican, por lluvias severas y vientos fuertes durante el 24 de octubre de 2023” ambos entraron en vigor al día siguiente de su publicación.

Entre otros aspectos, en dichos Decretos se exime de la obligación de efectuar pagos provisionales del impuesto sobre la renta por los meses de octubre, noviembre y diciembre de 2023; se permite el entero en parcialidades del impuesto sobre la renta retenido por salarios correspondientes a los meses de octubre, noviembre y diciembre de 2023; se permite el pago en parcialidades del impuesto al valor agregado y del impuesto especial sobre producción y servicios correspondiente a los meses de octubre, noviembre y diciembre de 2023; se otorga el beneficio fiscal para deducir de manera inmediata los activos fijos nuevos o usados en los meses de octubre, noviembre y diciembre de 2023. Lo anterior, siempre que se trate de contribuyentes que tengan su domicilio fiscal, agencia, sucursal o cualquier otro establecimiento, en las zonas afectadas que se precisan en dicho Decreto.

Con relación al Impacto del huracán “Otis” en costas de Acapulco, Guerrero, México, la Compañía no ha observado efectos relevantes que impacten su situación financiera, operación o sus flujos de efectivo, ni otorgó planes de apoyo derivados de esta situación.

2. Bases de preparación

Los estados financieros de VWL al 31 de diciembre de 2023 y 2022 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) (IFRS, por sus siglas en inglés) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB, por sus siglas en inglés).

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto en el caso de los instrumentos financieros derivados que han sido valuados a su valor razonable.

Las NIIF requieren realizar ciertas estimaciones contables críticas para preparar los estados financieros. Asimismo, requieren que la Administración ejerza su juicio para definir las políticas contables que aplicará la Compañía. Los rubros que involucran un mayor grado de juicio o complejidad y en los que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se describen en la Nota 4.

Autorización de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos y sus notas fueron autorizados, para su emisión el 29 de abril de 2024 por Manuel Dávila Rivas, Director General, Mariana Pamplona Paschoal, Directora Back Office, Ivonne Acevedo Salcedo, Gerente de Contabilidad y Rubén Carvajal Sánchez, Gerente de Auditoría Interna.

3. Resumen de políticas de contabilidad significativas

A continuación, se resumen las políticas de contabilidad significativas utilizadas para la elaboración de los estados financieros, las cuales han sido aplicadas consistentemente en los años que se presentan, a menos que se especifique lo contrario.

a) Moneda de registro, funcional y de informe

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se miden en la moneda del entorno económico primario donde opera, es decir, su “moneda funcional”. Los estados financieros se presentan en pesos mexicanos, que es la moneda funcional, de informe y registro.

Las operaciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambios vigentes en la fecha en la que se llevó a cabo la transacción. Las ganancias y pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambios de resultan, ya sea por la liquidación de tales operaciones o por la conversión de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a los tipos de cambio de cierre del año, se reconocen en el estado de resultados.

Las utilidades y pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio relacionadas con cuentas por pagar se presentan en el estado de resultados integrales en el rubro de “Ingresos y gastos financieros” (véase Nota 23).

b) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye el efectivo disponible y depósitos bancarios a la vista de alta liquidez, con vencimientos de tres meses o menores, con realización inmediata y con riesgos de poca importancia por cambios en su valor (véase Nota 6).

c) Cuentas por cobrar retail

Las cuentas por cobrar se miden inicialmente a su valor razonable y posteriormente al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés, menos la provisión por deterioro, en caso de corresponder (véase Nota 7).

Las cuentas por cobrar circulantes (es decir, aquellas que tienen una vigencia hasta un año) no se agregan ni se descuentan por no considerarse significativas.

Las cuentas por cobrar de la Compañía se dividen en dos, en cartera relacionada con los financiamientos y las operaciones de arrendamiento realizadas con personas físicas denominada “Retail”; el financiamiento a concesionarios para la adquisición de bienes, servicios, refacciones y accesorios necesarios para la comercialización de los vehículos de las marcas del Grupo Volkswagen (VW), la cual es considerada por la Administración como “Wholesale y/o Concesionarios”.

4.

Deterioro de activos financieros activos valuados a costo amortizado

La Compañía evalúa, de forma prospectiva, las pérdidas crediticias esperadas asociadas con su cartera de crédito. La Compañía registra una provisión por deterioro de su cartera de créditos con base en el análisis individual de cada cuenta y de los resultados de la evaluación del comportamiento de la cartera de crédito. Los incrementos a esta provisión se registran dentro de la estimación para riesgos crediticios en el estado de resultados integrales.

La cartera de créditos se da de baja cuando no existe una expectativa razonable de recuperación. Los indicadores de que no hay una expectativa razonable de recuperación incluyen, el hecho de que el deudor no proponga un plan de pagos con la Compañía y la imposibilidad de realizar pagos contractuales por un periodo superior a 90 días. Las pérdidas por deterioro de cartera de crédito se presentan como estimación de riesgos crediticios dentro del estado de resultados. Las recuperaciones posteriores de importes previamente cancelados se acreditan contra la misma línea.

La Compañía reconoce las pérdidas futuras de la cartera en función del nivel de deterioro del riesgo de crédito. La metodología de cálculo se describe a continuación:

Estimación de las cuentas por cobrar

Los riesgos relacionados con la falta de pago a los que están expuestas las operaciones de la Compañía se registran íntegramente, a través de ajustes en su valor de conformidad con la NIIF 9. Tratándose de los riesgos crediticios relacionados con las cuentas por cobrar a clientes (retail, concesionarios y arrendamientos), su valor se ajusta en la medida de las pérdidas esperadas, aplicando los modelos definidos por el Grupo Volkswagen que se encuentran alineados con lo establecido en la NIIF 9.

La Compañía considera la probabilidad de incumplimiento tras el reconocimiento inicial del activo y si se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito cuando se verifican ciertas circunstancias como: retrasos en los pagos durante cierto periodo de tiempo, el inicio de procedimientos relacionados con la gestión de cobranza (pre-legal y legal), insolvencia inminente o endeudamiento excesivo, la presentación de una demanda voluntaria para obtener una declaración de insolvencia, el iniciar algún procedimiento de insolvencia o de reestructuración.

Con relación al producto que da origen a la cuenta por cobrar se selecciona la metodología a utilizar como se muestra a continuación:

- **Enfoque general**

Se aplica para los productos de financiamiento y las líneas de crédito de concesionarios, consiste en la segmentación de los clientes en tres etapas que se definen como sigue:

La etapa 1 consiste en activos financieros que se están reconociendo por primera vez o que no han mostrado ningún aumento significativo en la probabilidad de incumplimiento desde el reconocimiento inicial. En esta etapa, el modelo requiere el cálculo de una pérdida esperada de crédito para los próximos doce meses. La etapa 2 consiste en activos financieros para los cuales la probabilidad de incumplimiento ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial.

Los activos financieros que demuestran un deterioro significativo se asignan a la etapa 3. En las etapas 2 y 3, se calcula una pérdida esperada para la totalidad del vencimiento restante del activo. La etapa 3 está definida una vez que sucede un evento de incumplimiento de 90 días.

El modelo utilizado en la determinación de las estimaciones con relación a la etapa en la que se encuentra el contrato considera factores como la pérdida esperada, el promedio de la cuenta por cobrar, el valor de la tasa de interés efectiva, la probabilidad de incumplimiento (12 meses o de la vida del contrato), la severidad de la pérdida y la corrección de ingresos por intereses acumulados.

Dependiendo de la fase de riesgo en la que se encuentre el contrato de crédito o arrendamiento, se calculará una pérdida esperada a 12 meses (etapa 1) o a toda la vida del contrato (etapa 2 y 3).

En lo que respecta a la estimación por riesgos crediticios de las cuentas por cobrar de “Retail”, el área de Administración de Riesgos mensualmente analiza el portafolio por tipo de cliente (persona física, persona moral o corporate non dealer), por producto (financiamiento y arrendamiento) y por comportamiento (calificaciones 1-15 o default), con la finalidad de realizar el cálculo de dicha estimación.

Por otro lado, la estimación para reservas crediticias correspondiente al portafolio de Wholesale sigue la misma lógica por etapas (1, 2 y 3) y es calculada mensualmente para cada uno de los concesionarios de las marcas del Grupo Volkswagen (VW). La única diferencia se presenta en el cálculo del Loss Given Default (LGD) que está basado en la valuación de las garantías presentadas por el concesionario entre la cuenta por cobrar.

La probabilidad de incumplimiento va en función de la calificación crediticia del concesionario.

Esta calificación se asigna conforme al modelo de rating class (RC) vigente en VW Leasing. Se cuenta con 18 posibles calificaciones, donde las primeras 15 se consideran calificaciones de un portafolio sano y las últimas 3 para el portafolio en incumplimiento.

Rating Class	Probabilidad de incumplimiento
1+ a 1-	0.03% - 0.07%
2+ a 2-	0.12% - 0.19%
3+ a 3-	0.29% - 0.45%
4+ a 4-	0.70% - 1.10%
5+ a 5-	1.71% - 2.68%
6+ a 6-	4.19% - 6.54%
7 al 9	10.23% - 45.00%
10 al 12	100.00%

- Enfoque simplificado

La provisión para los riesgos de crédito relacionados con las cuentas por cobrar intercompañías, inversiones a corto plazo y las cuentas por cobrar de arrendamientos operativos y financieros contabilizadas se determina de manera uniforme utilizando el enfoque simplificado. En el enfoque simplificado, una pérdida esperada se calcula sobre la totalidad del vencimiento restante del activo.

6.

Los valores individuales de las cuentas por cobrar no significativas (tales como las cuentas por cobrar relacionadas con los créditos a clientes) se ajustan en forma generalizada, lo cual significa que el importe de la provisión se calcula de conformidad con un procedimiento generalizado al momento de reconocer la pérdida. Las cuentas por cobrar no significativas y las cuentas por cobrar individuales significativas que no muestran indicios de deterioro, se combinan en carteras homogéneas con base en la similitud de sus características de riesgo crediticio y se clasifican de acuerdo con el tipo de riesgo. En caso de incertidumbre en cuanto a la posibilidad de que ciertas cuentas por cobrar específicas generen pérdidas, el alcance de la pérdida por deterioro se determina con base en las probabilidades históricas promedio de pérdidas de la cartera respectiva. Las estimaciones se someten a pruebas periódicas para verificar su idoneidad.

El modelo utilizado en la determinación de las estimaciones considera factores como la pérdida esperada de la vida del contrato, el promedio de la cuenta por cobrar, el valor de la tasa de interés efectiva, la probabilidad de incumplimiento de la vida del contrato y la corrección de ingresos por intereses acumulados.

Para las cuentas por cobrar de partes relacionadas se utiliza un método llamado “Impairment Loss Coverage Ratio” el cual está basado en una matriz de reservas que utiliza los factores como la pérdida esperada, la cuenta por cobrar, el valor de la tasa de interés efectiva y el “Impairment Loss Coverage Ratio”.

d) Impuestos a favor

Los impuestos a favor corresponden a los impuestos a la utilidad pagados mensualmente por la Compañía de acuerdo con lo establecido en la Ley del Impuesto sobre la Renta (LISR), los cuales al cierre del ejercicio son considerados como pagos anticipados y son compensados con el ISR anual. Los montos pendientes de compensar y/o acreditar según sea el caso son considerados como un impuesto a favor pendiente de recuperar.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Compañía tiene la certeza de que la recuperación de los saldos a favor se realizará a corto plazo.

e) Otras cuentas por cobrar

Dentro de estas partidas se consideran aquellas que no forman parte de las operaciones de arrendamiento o financiamiento, como son las cuentas por cobrar a compañías de seguros, saldos de Impuesto al Valor Agregado (IVA) acreditable, entre otros, ya que no se consideran dentro de la actividad principal del negocio y se reconocen a su costo histórico.

f) Cargos diferidos

Los cargos diferidos corresponden a las acciones de marketing asociadas a la colocación de los créditos y arrendamientos, los cuales son reconocidos en resultados de acuerdo con el plazo del contrato.

g) Instrumentos financieros derivados de cobertura

Los instrumentos financieros derivados se reconocen en la fecha en que se celebró el contrato respectivo y se miden inicial y posteriormente a su valor razonable. La clasificación de la utilidad o pérdida derivada de los cambios en los valores razonables de estos instrumentos, en el resultado del año u otros resultados integrales (ORI), depende de si son designados como instrumentos de cobertura o no, así como de la naturaleza de la partida cubierta, en su caso.

Al inicio de una operación de cobertura, la Compañía documenta la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos y estrategia de administración de riesgos en relación con dichas operaciones. Asimismo, al inicio de la operación de cobertura y posteriormente en forma regular, VW Leasing evalúa y documenta si los instrumentos derivados utilizados en las operaciones de cobertura son suficientemente efectivos para compensar los cambios en los valores razonables o flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

Los valores razonables de los instrumentos financieros derivados utilizados como instrumentos de cobertura, así como los cambios en la valuación de los mismos reconocidos en los resultados integrales y se revelan en la Nota 11.

VW Leasing posee coberturas de flujo de efectivo para cubrir el riesgo de tasas de interés por los créditos bancarios y las emisiones de deuda que ha realizado a tasa variable.

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados se determina utilizando métodos matemáticos financieros mediante el descuento de flujos de efectivo futuros a tasa de interés del mercado o utilizando modelos reconocidos de valuación.

Los derivados designados de cobertura reconocen los cambios en su valuación de acuerdo con el tipo de cobertura de que se trate: 1) cuando son de valor razonable, las fluctuaciones tanto del instrumento financiero derivado como de la partida cubierta se valúan a valor razonable y se reconocen en resultados; y 2) cuando son de flujos de efectivo, la porción efectiva se reconoce temporalmente en la utilidad integral y se reclasifica a resultados cuando la partida cubierta se realice; la porción inefectiva se reconoce de inmediato en el estado de resultados en los rubros de ingresos y gastos financieros.

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de un derivado que ha sido designado como cobertura de los flujos de efectivo y cumple con las condiciones respectivas, se reconoce directamente en ORI dentro de la reserva de instrumentos financieros derivados de cobertura. Los ajustes en la utilidad se derivan meramente de la porción inefectiva del cambio en el valor razonable. Los importes reconocidos en el capital se reclasifican a resultados en los periodos en los que la partida cubierta del estado de situación financiera que devenga intereses a tasas variables se realice, o la operación en cuestión, tiene un efecto sobre la utilidad.

Cuando una cobertura expira, termina o deja de cumplir con los criterios para ser reconocida como tal, cualquier ganancia o pérdida acumulada existente en capital en ese momento permanece en el capital contable y se reconoce cuando la transacción prevista se reconoce finalmente en resultados.

8.

Cuando una transacción prevista ya no se espera que produzca, la ganancia o pérdida acumulada que se registró en capital contable se reclasifica inmediatamente a resultados.

La política de la Compañía es no realizar operaciones con propósitos de especulación con instrumentos financieros derivados, así como tampoco cancelar los instrumentos financieros derivados antes de su vencimiento.

VW Leasing no cuenta con instrumentos financieros derivados mantenidos con fines de negociación.

La reserva para instrumentos financieros derivados que se presenta en el capital contable incluye únicamente el reconocimiento de la valuación de instrumentos financieros derivados contratados por la Compañía (swaps) que son considerados efectivos, neto del impuesto sobre la renta diferido.

h) Inventario

Los inventarios se reconocen a su costo o su valor neto de realización, el menor. El costo de ventas de los autos usados se registra al valor en libros.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de operación de la Compañía menos los gastos de venta correspondientes, a los incurridos en las reparaciones, traslados y subastas en las que son vendidos los vehículos, los cuales al 31 de diciembre de 2023 y 2022 representaron el 0.22% y 0.31%, respectivamente, del total de los ingresos obtenidos.

El inventario de la Compañía se integra principalmente por los autos usados que al término del contrato de arrendamiento son devueltos por los clientes, y que posteriormente son vendidos a los concesionarios, así como por aquellos autos recuperados a través de diversas gestiones de cobranza.

La rotación promedio que presenta el inventario es de 84 y 53 días al cierre de 2023 y 2022, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, no existen restricciones o pérdidas de valor en los inventarios que tuvieran que ser reconocidas por la Compañía.

Es importante mencionar que de acuerdo con la naturaleza y la rotación de los bienes que integran el inventario de VW Leasing, no se considera necesario registrar estimación alguna por pérdida de valor de dichos bienes.

i) Propiedades y equipo

Las propiedades y equipo consisten en edificios, equipo de transporte y de oficina, se valúan a su costo histórico menos su depreciación acumulada. El costo histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de estos activos (véase Nota 10).

La depreciación de las propiedades y equipo se calcula con base en el método de línea recta, el cual se aplica sobre el costo del activo sin incluir su valor residual y considerando sus vidas útiles estimadas se muestran a continuación:

Propiedades y equipo	Vida útil
Edificios	33 años
Equipo de transporte	De 11 a 36 meses
Mobiliario y equipo de oficina	De 8 a 13 años
Hardware	De 3 a 5 años

Los valores residuales, vidas útiles y métodos de depreciación de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario, en la fecha de cierre de cada año. Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 no se tuvieron ajustes derivados de la revisión de valores residuales.

El equipo de transporte para arrendamiento se expresa a su costo de adquisición y su depreciación se determina con base en el monto a depreciar, el cual consiste en comparar el valor de adquisición menos el valor residual entre la vida útil del auto, al ser este último el que mejor refleja la obtención de los beneficios económicos futuros del equipo.

El costo por depreciación correspondiente al edificio, mobiliario y equipo de oficina forma parte del rubro de gastos de administración y gastos de distribución y venta.

j) Deterioro de activos no financieros

El valor recuperable de un activo es el mayor entre su valor razonable menos los costos estimados de venta y su valor en uso. Para realizar las pruebas de deterioro, los activos se agrupan en los niveles más bajos en los que generan flujos de efectivo identificables de forma separada (unidades generadoras de efectivo).

El valor recuperable de los activos no financieros que han sido deteriorados se revisa al cierre de cada año para identificar posibles reversiones de dicho deterioro.

k) Activos financieros

Clasificación y medición

La Compañía ha clasificado sus instrumentos financieros en las categorías de medición apropiadas de acuerdo con la NIIF 9.

Activos financieros circulantes

Cientes por cobrar retail	Costo amortizado
Instrumentos financieros derivados de cobertura	Valor razonable con cambios en ORI

Activos financieros no circulantes

Cientes y otras cuentas por cobrar	Costo amortizado
Instrumentos financieros derivados de cobertura	Valor razonable con cambios en ORI

10.

Pasivos financieros a corto plazo

Papel comercial	Costo amortizado
Certificados bursátiles	Costo amortizado
Créditos bancarios	Costo amortizado
Instrumentos financieros derivados de cobertura	Valor razonable con cambios en ORI

Pasivos financieros a largo plazo

Certificados bursátiles	Costo amortizado
Créditos bancarios	Costo amortizado

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías de medición:

- Aquellos que se miden subsecuentemente a su valor razonable (ya sea a través de otros resultados integrales, o a través de resultados), y
- Aquellos que se miden a costo amortizado.

La clasificación depende del modelo de negocio para la administración de los activos financieros y de los términos contractuales de los flujos de efectivo y en donde esos flujos de efectivo cumplan con la definición de únicamente pagos de principal e intereses.

Para los activos medidos a valor razonable, las ganancias y pérdidas se registran en otros resultados integrales o a través de resultados.

l) Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto es presentado en el estado de situación financiera cuando es legalmente exigible el derecho de compensar los montos reconocidos y existe la intención de liquidarlos sobre bases netas o de realizar el activo y pagar el pasivo simultáneamente.

Durante 2023 y 2022 la Compañía no realizó compensación alguna de activos y pasivos financieros.

m) Proveedores, cuentas por pagar y gastos acumulados

Las cuentas por pagar son obligaciones con proveedores por compras de bienes o servicios adquiridos en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los proveedores y las cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal. (véase Notas 13 y 14)

n) Cuentas por pagar a concesionarios

Las cuentas por pagar a concesionarios son obligaciones relacionadas con el pago de comisiones por los contratos colocados con los clientes finales, a quienes la Compañía les otorgó un crédito o por la compra de un auto para ser arrendado a los clientes. Se reconocen a su valor nominal. (véase Nota 13)

o) Cuentas por pagar a compañías de seguros

Son obligaciones por cuenta de los clientes, con las compañías de seguros, quienes adquirieron una póliza de seguro para el auto en crédito con la Compañía, o para la póliza de seguro del auto en arrendamiento. Se reconocen a su valor nominal.

p) Otros pasivos

Los otros pasivos corresponden a los créditos diferidos por las acciones de marketing asociados a la colocación de los créditos y arrendamientos. Son reconocidos en resultados de acuerdo con el plazo del contrato. Se reconocen a su valor nominal.

q) Partes relacionadas

Las operaciones con partes relacionadas son obligaciones y/o derechos entre empresas de Grupo Volkswagen por compras de bienes y/o servicios adquiridos en el curso normal de las operaciones de la Compañía y que se esperan ser liquidadas en un periodo menor a un año las cuales son reconocidas a su valor razonable.

Todas las operaciones con partes relacionadas se efectúan de acuerdo con los precios o montos de contraprestación que hubieran pactado partes independientes en operaciones comparables.

r) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o asumida) resultante de eventos pasados, es probable que se presente la salida de recursos económicos para liquidar la obligación (mayor al 50%) y el monto puede ser estimado razonablemente. No se reconocen provisiones por pérdidas operativas futuras estimadas (véase Nota 14). Las provisiones se reconocen al valor presente de los desembolsos que se espera sean requeridos para cancelar la obligación.

s) Beneficios a los empleados

Los beneficios directos (sueldos, tiempo extra, vacaciones, días festivos y permisos de ausencia con goce de sueldo, entre otros.) se reconocen en los resultados conforme se devengan y sus pasivos se expresan a su valor nominal, por ser de corto plazo. En el caso de ausencias retribuidas conforme a las disposiciones legales o contractuales, éstas no son acumulativas.

Los beneficios por terminación de la relación laboral por causas distintas a la reestructura (indemnizaciones legales por despido, prima de antigüedad, separación voluntaria, entre otros.), así como los beneficios al retiro (pensiones, prima de antigüedad, indemnizaciones y bono por antigüedad) son registrados con base en estudios actuariales realizados por peritos independientes a través del método de crédito unitario proyectado.

El costo neto del periodo de cada plan de beneficios a los empleados se reconoce como gasto de operación en el año en el que se devenga (véase Nota 15).

Los otros resultados integrales correspondientes al plan de beneficios a los empleados incluyen, entre otros, las remediciones por ganancias y pérdidas actuariales y el reciclaje en el costo del año (véase Nota 15).

12.

Los estudios actuariales sobre los beneficios a los empleados incorporan la hipótesis sobre la carrera salarial.

t) Créditos bancarios

Los créditos bancarios son contratados con diversas instituciones financieras mexicanas (previa autorización de VW FS AG). Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la tasa de interés promedio anual para los créditos de tasa variable fue de 11.69% y 8.06%, respectivamente, mientras que para los créditos de tasa fija fue de 11.93% y 7.99%, respectivamente (véase Nota 12). Los créditos bancarios recibidos se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos relacionados incurridos, y posteriormente se reconocen a su costo amortizado. Por los créditos bancarios no existen activos de la Compañía en garantía.

u) Papel comercial

El papel comercial corresponde a pagarés negociables emitidos por la Compañía en el mercado de valores, cuyo valor nominal de cada pagaré es de \$100 pesos y se compra a descuento respecto a su valor nominal y se encuentra referenciado a la TIIE (Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio) más un spread. Se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos relacionados incurridos, y posteriormente se reconocen a su costo amortizado. Al ser un pagaré no ofrece ninguna garantía (véase Nota 16).

v) Certificados bursátiles

Los pasivos financieros resultantes de la emisión de certificados bursátiles son registrados al valor de la obligación que representan netos de costos de transacción. Estos pasivos financieros tienen las siguientes características que permiten clasificarlos exclusivamente como de deuda:

- i) representan obligaciones virtualmente ineludibles; ii) no existe una relación de propietario por parte del tenedor, y iii) representan valores monetarios futuros fijos. Se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos relacionados incurridos, y posteriormente se reconocen a su costo amortizado (véase Nota 16).

w) Impuesto Sobre la Renta (ISR)

El gasto por ISR comprende el impuesto a la utilidad causado y diferido. El ISR diferido se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se relaciona total o parcialmente con partidas reconocidas directamente como parte de otros resultados integrales o en el capital contable. En este caso, el impuesto se presenta en el mismo rubro que la partida con la que se relaciona.

El cargo por ISR causado se calcula con base en las leyes fiscales promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del estado de situación financiera en el país en el que la Compañía opera. La Administración evalúa periódicamente los criterios aplicados en las declaraciones fiscales cuando existen aspectos en los cuales la ley aplicable está sujeta a interpretación. Posteriormente, la Compañía reconoce las provisiones necesarias sobre la base de los importes que espera serán pagados a las autoridades fiscales.

El ISR diferido se reconoce, utilizando el método de activos y pasivos, sobre las diferencias temporales que surgen de comparar los valores contables y fiscales de todos los activos y pasivos de la Compañía. El ISR diferido se determina utilizando las tasas de impuesto que han sido promulgadas o estén sustancialmente promulgadas al cierre del año y se espera apliquen cuando el ISR diferido activo se realice o el ISR diferido pasivo se liquide. La Compañía reconoció el ISR diferido, toda vez que las proyecciones financieras y fiscales preparadas por esta indican que esencialmente pagarían ISR en el futuro (véase Nota 18).

El ISR diferido activo solo se reconoce si es probable que se obtengan beneficios fiscales futuros contra los que se pueda compensar.

Los saldos de ISR diferido activo y pasivo se compensan cuando existe el derecho legalmente exigible de compensar los impuestos causados y se relacionan con la misma autoridad fiscal y la misma entidad fiscal o distintas entidades fiscales, pero siempre que exista la intención de liquidar los saldos sobre bases netas (véase Nota 18).

x) Capital social

Las acciones comunes se presentan en el capital contable.

y) Utilidad integral

La utilidad integral que se presenta en el estado de cambios en el capital contable y está integrada por la utilidad neta del año, por la valuación de instrumentos financieros derivados, así como la de las obligaciones laborales, neta de impuestos a la utilidad.

z) Utilidad básica y diluida por acción

i. Utilidad básica por acción

La utilidad básica por acción se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Compañía entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación en el periodo contable, excluyendo las acciones comunes adquiridas por la Compañía y mantenidas como acciones de tesorería (véase Nota 17). Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Compañía no tiene acciones adquiridas y mantenidas como acciones de tesorería.

ii. Utilidad diluida por acción

La utilidad por acción diluida se calcula ajustando el promedio ponderado del número de acciones ordinarias en circulación para asumir la conversión de todas las acciones ordinarias potencialmente diluibles. La Compañía no tiene acciones ordinarias potencialmente diluibles.

La Compañía no tiene instrumentos de capital que coticen en un mercado público, ni se encuentra en proceso de cotizar instrumentos de capital en el mercado; sin embargo, esta información se presenta como información adicional.

aa) Reserva legal

La reserva legal se registra aplicando el 5% de la utilidad de cada ejercicio hasta que ésta sea igual a la quinta parte del importe del capital social pagado.

14.

bb) Reconocimiento de ingresos

La Compañía reconoce un ingreso cuando se cumplen los criterios específicos para cada tipo de actividad, que se describen a continuación:

Ingresos por intereses. Se reconocen en el estado de resultados, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Cuando un préstamo o una cuenta por cobrar se deteriora, su valor en libros se ajusta a su valor de recuperación, el cual se determina descontando el flujo de efectivo futuro estimado a la tasa de interés efectiva original del instrumento. Los ingresos por intereses sobre un préstamo o las cuentas por cobrar deteriorados se reconocen utilizando la tasa de interés efectiva original.

Ingresos por arrendamientos operativos. Se reconocen en el estado de resultados en línea recta durante el plazo del arrendamiento e incluyen tanto la porción de intereses como el principal.

Ingresos por venta de autos usados. Se reconocen en el estado de resultados en un punto en el tiempo cuando se transfiere el control de los mismos, siendo esto cuando son entregados al cliente.

Ingresos por comisiones relativos a la venta de seguros. Se reconocen en un punto en el tiempo por el monto de la comisión dado que la Compañía actúa como agente en dicha transacción. Estos ingresos son reconocidos en el estado de resultados en el rubro de "otros ingresos de operación".

Los ingresos correspondientes a las subvenciones (apoyos recibidos por la Compañía por ciertos modelos de autos por parte de Volkswagen de México, S.A. de C.V. (afiliada) y los concesionarios). Son reconocidos utilizando el método de la tasa de interés efectiva, y de acuerdo con el plazo del contrato que la generó, presentándose en el rubro de "ingresos por intereses" del estado de resultado.

Cuando el cliente devuelve el auto una vez que termina su contrato o cuando tiene alguna imposibilidad para seguir realizando los pagos correspondientes y, por lo tanto, se efectúa una terminación anticipada; estos autos son vendidos a través de subasta. Los ingresos generados por este tipo de operaciones se reconocen en el estado de resultados al valor razonable del auto y en el momento en el que se transfiere el control del mismo.

Los incentivos pagados a concesionarios corresponden a la colocación de contratos de crédito y arrendamiento. Estos incentivos representan costos por comisiones, sin embargo, por su naturaleza son considerados como un costo de transacción, los cuales deben tomarse en cuenta en la determinación de la tasa efectiva al realizar el registro contable de los ingresos por intereses durante el plazo del contrato y es presentado en el rubro de ingresos por intereses. Lo anterior en apego al marco de la información financiera, buscando la mejora en la utilidad de dicha información.

cc) Gastos por comisiones

Los incentivos que se le pagan a los concesionarios son por la venta de contratos, tanto de crédito como de arrendamiento, se registran como un cargo diferido y se van reconociendo en los resultados de la Compañía de forma neta en el rubro de ingresos por intereses durante el plazo de la vida del contrato.

dd) Arrendamientos

VW Leasing como arrendatario

Los arrendamientos se reconocen como derechos de uso y un pasivo por arrendamiento en la fecha en que el activo arrendado está disponible para uso por la Compañía.

Los activos y pasivos por derecho de uso de activos en arrendamiento que surge de un arrendamiento de acuerdo con la NIIF 16 "Arrendamiento" se mide inicialmente sobre la base de valor presente. Los pasivos por arrendamiento incluyen el valor presente neto de los siguientes pagos por arrendamiento: i) pagos fijos, menos cualquier incentivo por arrendamiento por cobrar, ii) pago de arrendamiento variable que se basa en un índice o tasa, inicialmente medido utilizando el índice o tasa a la fecha de inicio y iii) montos que la Compañía espera pagar bajo garantía de valor residual.

Los pagos de arrendamiento deben descontarse utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento. En el caso de la Compañía no es factible determinar fácilmente la tasa de interés, por lo que se utiliza la tasa de endeudamiento incremental del arrendatario, que es la tasa que el arrendatario individual tendría que pagar para pedir prestados los fondos necesarios para obtener un activo de valor similar al activo por derecho de uso, en un entorno económico similar con términos, seguridad y condiciones similares.

De acuerdo con las políticas establecidas por el Grupo Volkswagen, los pagos de arrendamientos se descuentan utilizando exclusivamente la tasa de endeudamiento incremental de acuerdo con la perspectiva establecida. Esta tasa de interés se calcula mensualmente de forma centralizada por VWFS AG, utilizando los precios de transferencia para las transacciones financieras dentro del Grupo.

Los pagos de arrendamiento se asignan entre el principal y el costo financiero. El costo financiero se carga a resultados durante el periodo de arrendamiento a fin de producir una tasa de interés periódica constante sobre el saldo restante del pasivo para cada período.

Los activos por derecho de uso se miden:

- Importe de la medición inicial pasivo del arrendamiento.
- Cualquier pago de arrendamiento realizado en o antes de la fecha de comienzo del arrendamiento menos cualquier incentivo de arrendamiento recibido.
- Cualquier costo directo inicial.

Los activos por derecho de uso generalmente se deprecian en línea recta durante el periodo más corto entre la vida útil del activo y el plazo de arrendamiento y se presenta en el gasto de depreciación en el estado de resultados.

Los pagos asociados a los arrendamientos de corto plazo se reconocen bajo el método de línea recta como un gasto en resultados en el rubro de costos por arrendamiento. Los arrendamientos a corto plazo son arrendamientos con un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos.

Al determinar el plazo del arrendamiento, la Compañía considera todos los hechos y circunstancias que crean un incentivo económico para ejercer una opción de extensión. La valuación de certeza razonable solo se revisa si ocurre un evento o un cambio significativos en las circunstancias que afecta a esta evaluación y que está dentro del control del arrendatario. Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, no existen contratos por los que se tenga certeza razonable para extender plazos del arrendamiento.

VW Leasing como arrendador

Arrendamiento financiero

Cuando un activo es arrendado bajo un contrato de arrendamiento financiero, el valor presente de los pagos mínimos futuros se reconoce como una cuenta por cobrar. La diferencia entre el monto bruto de la cuenta por cobrar y su valor presente se reconoce como un ingreso financiero no realizado.

En los arrendamientos financieros, la propiedad económica se transmite al arrendatario. En consecuencia, las cuentas por cobrar relacionadas con las operaciones de arrendamiento financiero, en las que el valor neto de la inversión siempre equivale al costo de los activos arrendados, se registran en el estado de situación financiera bajo la partida de cuentas por cobrar.

Los intereses ganados como resultado de estas operaciones se registran en el estado de resultados dentro de los ingresos por intereses (véase Nota 20). Los intereses pagados por el cliente se reciben de manera que arrojen una tasa de interés periódica constante sobre los saldos insolutos pagaderos conforme al arrendamiento.

El valor residual se encuentra garantizado en la operación de compra venta del vehículo por el concesionario una vez concluido el plazo del arrendamiento con el cliente final.

Las condiciones más importantes del arrendamiento otorgado por la Compañía son:

- El valor presente de los pagos mínimos cubre más del 90% del valor de vehículo.
- El plazo promedio del arrendamiento otorgado por la Compañía es de 37.35 meses.
- La arrendadora da en arrendamiento el bien sin opción de compra.
- El arrendatario no tendrá derecho a subarrendar ninguno de los vehículos.
- El arrendatario se obliga a pagar el costo y la realización de los servicios de mantenimiento que cada vehículo requiera durante el plazo del contrato.
- En caso de terminación anticipada, el arrendatario deberá pagar una penalización por este concepto.
- El arrendatario podrá solicitar una prórroga del contrato hasta por un máximo de 90 días, sin que exista variación en el pago de la renta.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, los ingresos por devengar por las operaciones de arrendamiento fueron:

	2023	2022
Intereses por devengar	\$ 3,561,662	\$ 2,723,068
Subvención	13,583	8,429
Ingresos por devengar	<u>\$ 3,575,245</u>	<u>\$ 2,731,497</u>

Por los años terminado el 31 de diciembre de 2023 y 2022, no existieron rentas contingentes que tuvieran que ser registradas por la Compañía.

Arrendamiento operativo

El arrendamiento que realiza la Compañía en su calidad de arrendador se documenta mediante contratos de rentas fijas mensuales. Los bienes arrendados no transfieren los riesgos y beneficios relativos a la propiedad y son clasificados como arrendamientos operativos.

Los ingresos procedentes de los arrendamientos operativos se reconocen en el estado de resultados integral en los ingresos por arrendamientos de forma lineal a lo largo del plazo de arrendamiento.

ee) Administración de riesgos financieros (información no auditada)

Las actividades de la Compañía la exponen a una diversidad de riesgos financieros: riesgo de mercado (que incluye el riesgo cambiario y el riesgo de las tasas de interés de los flujos de efectivo), el riesgo crediticio y el riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos considera la volatilidad de los mercados financieros y busca minimizar los efectos negativos potenciales en el desempeño financiero de la Compañía. La Compañía utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos relacionados con el flujo de fondos asociados con las tasas de interés.

La administración de riesgos financieros de VW Leasing se lleva a cabo a través de la Unidad de Administración Integral de Riesgos (UAIR), de conformidad con los objetivos, lineamientos y políticas para la administración integral de riesgos aprobados por el Consejo de Administración. La UAIR es la encargada de identificar, medir, vigilar, limitar, controlar, informar y revelar todos los riesgos en que incurre la Compañía dentro de sus diversas unidades de negocio.

Riesgo cambiario

La Compañía tiene operaciones en moneda extranjera y está expuesta al riesgo cambiario derivado de las exposiciones a diversas monedas, principalmente con respecto al dólar estadounidense y el euro. El riesgo cambiario surge principalmente de operaciones comerciales futuras en moneda extranjera, por la existencia de pasivos reconocidos.

18.

La Administración de la Compañía tenedora (VW FS AG) ha establecido una política que exige que las subsidiarias administren sus riesgos cambiarios con respecto a su moneda funcional. Las subsidiarias están obligadas a cubrir su exposición al riesgo cambiario con la tesorería de la Compañía. Para administrar su riesgo cambiario derivado de operaciones comerciales futuras y de los pasivos reconocidos, las compañías utilizan futuros negociados a través de sus tesorerías.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 la Administración de la Compañía no tenía contratados instrumentos de cobertura referentes a tipos de cambio, al considerar de bajo riesgo las operaciones en moneda extranjera que realiza (véase Notas 5 y 11).

Riesgo de las tasas de interés de los flujos de efectivo

El riesgo de las tasas de interés de la Compañía se deriva del perfil contractual de éstos, asociado a los préstamos y emisiones de deuda a largo plazo. Los préstamos y deuda emitidos a tasas variables exponen a la Compañía al riesgo de variabilidad en las tasas de interés y por ende a sus flujos de efectivo. Por consiguiente, la Compañía está expuesta a las tasas de referencia, que se traducen en un mayor costo financiero en el pasivo.

La Administración, en conjunto con el área de Tesorería Front Office, analiza en forma permanente y dinámica su exposición a las tasas de interés. Diversos escenarios son simulados, considerando el refinanciamiento, la renovación de las posiciones existentes, el financiamiento alternativo y la cobertura. Con base en esos escenarios, la Compañía calcula el impacto de un cambio en las tasas de interés definidas sobre el resultado del año. Para cada una de las simulaciones se utiliza el mismo cambio en las tasas de interés.

Solo se corren escenarios para los pasivos que representan las principales posiciones que devengan intereses.

De acuerdo con las prácticas financieras, VW Leasing realiza cada año ejercicios de simulación para conocer posibles repercusiones en el costo de fondeo. Los parámetros de este ejercicio son definidos por su casa matriz Volkswagen Financial Services AG. La construcción se basa en las variaciones históricas presentadas por las tasas de interés que afectan a las posiciones activas y pasivas con las que opera la Compañía.

Con el fin de medir e informar sobre el riesgo derivado de la variación en las tasas de interés a la que están sujetas las posiciones del estado de situación financiera de VW Leasing, la UAIR calcula mensualmente el descalce generado por la diferencia entre los activos contra los pasivos y el capital contable. El nivel de descalce está sujeto a límites definidos por su Casa Matriz en un horizonte de 5 años. Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 los límites establecidos para este horizonte de tiempo son:

Tipo de descalce	Límite establecido	
	31 de diciembre 2023	31 de diciembre 2022
Descalce total	\$ 13,300,000	\$ 13,300,000
Descalce mayor a dos años	7,515,000	7,515,000
Descalce residual	700,000	700,000

Al 31 de diciembre 2023 y 2022, el valor total de descalce para VW Leasing se ubica en \$8,643,108 y \$10,324,138, respectivamente, con un porcentaje de utilización sobre el límite establecido de 61.74% y 73.74% respectivamente, mismo que representa un nivel adecuado de descalce.

En cuanto al porcentaje de utilización de descalce mayor 2 años, el resultado al 31 de diciembre de 2023 y 2022, fue de 51.1% y 67.4%, respectivamente. Esta información permite la generación de estrategias de fondeo y cobertura para la Compañía que consideren el riesgo de balance.

Por último, se calcula el porcentaje de ocupación del límite establecido para el descalce residual, definido como el descalce en el balance mayor al horizonte establecido. Mismo que para el 31 de diciembre 2023 y 2022 fue de \$2,980 y \$14,088, respectivamente, lo que representa que el porcentaje de ocupación del límite para el descalce residual fue del 0.43% y 2%, en cada año.

En cuanto a riesgo de liquidez, los pasivos de VW Leasing son monitoreados en un horizonte de un año, VWFS AG establece límites sobre los vencimientos de dichos pasivos.

Los pasivos monitoreados en este reporte son:

- Créditos bancarios.
- Certificados bursátiles (papel comercial y bonos).

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, este monitoreo arroja los siguientes resultados:

Período	Límite de utilización	2023 Utilización del período	2022 Utilización del período
1 a 2 meses	100%	26%	18%
Dentro de los 3 primeros meses	125%	32%	22%
En 6 meses	125%	41%	37%
Promedio total (12 meses)	100%	49%	40%

Este monitoreo, permite la toma de decisiones para futuras concertaciones de créditos o emisiones de certificados bursátiles, así como la necesidad de instrumentos de cobertura.

Por lo general, la Compañía previa autorización de su Casa Matriz, obtiene fondeo a largo plazo a tasas variables, el cual se intercambia por tasas fijas con el propósito de mitigar los efectos de volatilidad que afectan su costo financiero. Con los swaps de tasas de interés, la Compañía conviene con otras partes cobrar o pagar a intervalos específicos (de acuerdo con sus necesidades) la diferencia existente entre el importe de los intereses de las tasas fijas contractuales y el importe de los intereses de las tasas variables calculada con base en los importes teóricos convenidos.

Al realizar la contratación de los swaps de tasas de interés la Compañía mitiga el riesgo de la volatilidad de las tasas de interés pactadas en los certificados bursátiles emitidos y créditos bancarios, esta situación es monitoreada constantemente por la Administración y el Comité de Administración de Activos y Pasivos.

Riesgo crediticio

El riesgo crediticio se deriva de los créditos otorgados a los clientes, incluidas las cuentas por cobrar a compañías afiliadas.

Cada entidad del Grupo Volkswagen es responsable de administrar y analizar el riesgo crediticio de cada uno de sus nuevos clientes, antes de definir los términos de crédito y condiciones de entrega.

El área de Administración de Riesgo mantiene el monitoreo constante del desempeño del portafolio para tomar las medidas necesarias en las reglas de originación de forma oportuna, mismas que son propuestas y avaladas en sus órganos colegiados. De igual forma, se mantiene un sistema de cobranza basado en la definición de medidas preventivas y oportunas en función al desempeño del riesgo de cartera, se considera que el porcentaje de cartera vencida de crédito al consumo se mantiene en un nivel aceptable. En cuanto a la situación general de la red de concesionarios el monto de la cartera vencida está siendo monitoreada de forma periódica y VW Leasing está tomando medidas preventivas ante posible deterioro de concesionarios, por otro lado, la existencia de garantías (hipotecas, cartas de crédito y los vehículos mismos) es un componente que se valida periódicamente para mitigar la exposición. De manera mensual, se determinan y reconocen estimaciones por riesgo crediticio.

El área de Administración de Riesgos realiza de manera recurrente análisis que permiten tomar medidas encaminadas a reducir los riesgos como: incrementar el enganche mínimo y disminuir los plazos en los segmentos identificados como de alto riesgo, ajustar el precio en función del riesgo de productos o eliminar montos no utilizados de las líneas de crédito, así como pedir más garantías a los concesionarios de las marcas del Grupo Volkswagen.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, no se excedieron los límites de crédito y la Administración no espera pérdidas por el incumplimiento de estas entidades.

Riesgo de liquidez

Una administración prudente del riesgo de liquidez conlleva mantener suficiente efectivo y valores de realización inmediata, la disponibilidad de financiamiento a través de un monto adecuado de líneas de crédito comprometidas y la capacidad de cerrar las posiciones de mercado. Debido a la naturaleza dinámica de los negocios subyacentes, la tesorería de la Compañía mantiene flexibilidad en el financiamiento al mantener la disponibilidad por medio de líneas de crédito con instituciones financieras.

Las áreas de Tesorería Front Office y Tesorería Back Office de la Compañía monitorean continuamente las proyecciones de flujo de efectivo y sus requerimientos de liquidez, asegurándose de mantener suficiente efectivo e inversión con realización inmediata para cumplir las necesidades operativas, así como, de mantener cierta flexibilidad a través de líneas de crédito abiertas comprometidas sin utilizar (véase Nota 12). La Compañía monitorea regularmente y toma sus decisiones considerando el cumplimiento de los límites o covenants establecidos en los contratos de endeudamiento. Las proyecciones consideran los planes de financiamiento de la Compañía, el cumplimiento de covenants, el cumplimiento de razones de liquidez mínimas internas y requerimientos legales o regulatorios.

Además, la política sobre administración de liquidez de la entidad conlleva la proyección de los flujos de efectivo y la consideración del nivel de activos líquidos necesarios para cumplir estas proyecciones; el monitoreo de las razones de liquidez del estado de situación financiera con respecto a los requisitos normativos internos y externos, y el mantenimiento de los planes de financiamiento de deuda.

La Administración monitorea los presupuestos que se actualizan de manera continua sobre las reservas de liquidez de la Compañía, que incluyen líneas de crédito, efectivo y equivalentes, e inversiones a corto plazo con base en los flujos de efectivo esperados. Por lo general, esto se realiza a nivel local en las compañías operativas del Grupo Volkswagen y de conformidad con esta práctica y con los límites establecidos por el Grupo Volkswagen. Estos límites varían de acuerdo con la ubicación y toman en cuenta la liquidez del mercado en el que la entidad tiene operaciones.

La tabla que se presenta a continuación analiza los pasivos financieros y los instrumentos financieros derivados de la Compañía agrupados conforme a sus vencimientos con base en el periodo remanente al 31 de diciembre de 2023 y 2022, con respecto a la fecha de vencimiento contractual. Los importes revelados en la tabla son flujos de efectivo contractuales no descontados, los cuales incluyen los intereses.

Al 31 de diciembre de 2023			
Vencimiento	Menos de 1 año	Entre 1 a 2 años	Entre 2 a 3 años
Créditos bancarios (véase Nota 12)	\$ 13,722,488	\$ -	\$ 3,000,000
Papel comercial	8,514,553	-	-
Certificados bursátiles	4,049,359	3,052,037	-
Nacional Financiera (véase Nota 12)	1,540,530	3,500,000	-
Proveedores	1,533,080	-	-
Partes relacionadas	630,163	-	-
	<u>\$ 29,990,173</u>	<u>\$ 6,552,037</u>	<u>\$ 3,000,000</u>

Al 31 de diciembre de 2022			
Vencimiento	Menos de 1 año	Entre 1 a 2 años	Entre 2 a 3 años
Créditos bancarios (véase Nota 12)	\$ 9,040,079	\$ -	\$ -
Papel comercial	2,890,814	-	-
Certificados bursátiles	2,545,838	2,001,930	5,047,126
Nacional Financiera (véase Nota 12)	1,505,941	-	1,000,000
Partes relacionadas	897,965	-	-
Proveedores	842,962	-	-
	<u>\$ 17,723,599</u>	<u>\$ 2,001,930</u>	<u>\$ 6,047,126</u>

Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía en relación con la administración del riesgo del capital son: salvaguardar su capacidad para continuar como negocio en marcha; proporcionar rendimientos a los accionistas y beneficios a otras partes interesadas y mantener una estructura de capital óptima para reducir su costo.

A los efectos de mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía puede variar el importe de dividendos a pagar a los accionistas, realizar una reducción de capital, emitir nuevas acciones o vender activos y reducir su deuda.

Consistente con el sector financiero, la Compañía monitorea su capital sobre la base de la razón de apalancamiento. Esta razón se calcula dividiendo la deuda neta entre el capital total. La deuda neta corresponde al total de los préstamos menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total corresponde al capital contable tal y como se muestra en el estado de situación financiera más la deuda neta.

La calificación local de riesgo AAA de la Compañía definida por las agencias calificadoras se mantuvo durante los años 2023 y 2022.

Las razones de apalancamiento al 31 de diciembre de 2023 y 2022, fueron los siguientes:

	2023	2022
Créditos bancarios	\$ 21,763,018	\$ 11,546,020
Certificados bursátiles y papel comercial	15,615,949	12,485,708
Efectivo y equivalentes de efectivo	(432,917)	(912,306)
Deuda neta	36,946,050	23,119,422
Capital contable	14,373,273	14,768,234
Razón de apalancamiento	2.6	1.6

Estimación del valor razonable

Las técnicas específicas de valuación de instrumentos financieros incluyen:

- El valor razonable de los swaps de tasa de interés es calculado con base en el valor presente de los flujos de efectivo estimados futuros basados en las curvas de rendimiento observables.

Los diferentes niveles han sido definidos como sigue:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos (nivel 1).
- Información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se puede confirmar para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, que se deriven de precios) (nivel 2).

-
- Información sobre el activo o el pasivo que no se basa en datos que se puedan confirmar en mercados activos (es decir, información no observable) (nivel 3).

Si una o más variables relevantes no se basan en información observable de mercado, el instrumento se incluye en el nivel 3.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Compañía no tuvo pasivos medidos a valor razonable.

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en los precios de cotización de los mercados a la fecha del estado de situación financiera. Un mercado se entiende como activo si los precios de cotización están normalmente disponibles y esos precios representan transacciones reales y recurrentes en el mercado sobre la base de libre competencia. Los instrumentos financieros de la Compañía no se encuentran negociados en mercados activos sobre los que se base su valor razonable.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en mercados activos por ejemplo (los derivados disponibles fuera de bolsa over-the-counter) se determina usando técnicas de valuación. Estas técnicas de valuación maximizan el uso de información observable de mercado en los casos en que esté disponible y deposita la menor confianza posible en estimados específicos de la entidad. Si todas las variables relevantes para establecer el valor razonable de un instrumento financiero son observables, el instrumento se incluye en el nivel 2.

Los pasivos financieros a su valor razonable corresponden a los instrumentos financieros derivados contratados por VW Leasing para mitigar el riesgo de la tasa de interés (swaps), por los cuales la Administración ha definido como nivel máximo de la exposición al riesgo el monto de los certificados bursátiles emitidos (véase Nota 11). Al 31 de diciembre de 2022, se reconoció en el estado de resultado integral como ingreso \$35,014 (véase Nota 23).

El valor contable de los activos y pasivos a corto plazo, excepto los instrumentos financieros derivados que se muestran en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2023 y 2022, no difiere significativamente de su valor razonable, de conformidad con el análisis realizado por la Administración.

ff) Información financiera por segmentos

El Consejo de Administración siendo la máxima autoridad para la toma de decisiones de la Compañía, considera solo un segmento dentro de la operación de la Compañía. La información financiera analizada por el Consejo de Administración para la toma de decisiones es esencialmente la información de los estados financieros, la cual es consistente con la información incluida en los reportes internos proporcionados para análisis y revisión del desempeño de la Compañía al Consejo de Administración.

Por lo anterior, la Administración considera que no se requiere abrir información adicional por segmentos, toda vez, que solo se considera un segmento relativo al otorgamiento de financiamiento y arrendamiento para la toma de decisiones y que dicha información es consistente con la información presentada en estos estados financieros y sus respectivas notas.

24.

4. Estimaciones y juicios significativos

Las estimaciones y juicios utilizados para la elaboración de los estados financieros son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y en otros factores, incluyendo proyecciones de eventos futuros que se consideran razonables bajo las circunstancias actuales.

Estimaciones y juicios contables críticos

La Compañía realiza estimaciones y proyecciones sobre eventos futuros para reconocer y medir ciertos rubros de los estados financieros. Las estimaciones contables reconocidas resultantes probablemente difieran de los resultados o eventos reales. Las estimaciones y proyecciones que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material sobre los activos y pasivos reconocidos durante el ejercicio siguiente, se detallan a continuación:

Estimación para pérdidas crediticias esperadas

Tratándose de los riesgos crediticios relacionados con las cuentas por cobrar significativas a clientes su valor se ajusta en la medida de las pérdidas esperadas, aplicando los modelos definidos por el Grupo Volkswagen que se encuentran alineados a lo establecido en la NIIF 9, siendo este el principal efecto en la determinación de la estimación de las cuentas por cobrar, como se detalla en la Nota 3c.

5. Posición en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Compañía sólo tenía pasivos monetarios en euros (EUR) como se muestra a continuación y se expresa en miles:

	2023	2022
Pasivos:		
Cuentas por pagar a partes relacionadas	€ 147	€ 811
Posición neta larga	€ 147	€ 811

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el tipo de cambio es de \$ 18.6893 pesos por euro y \$20.8699 pesos por euro, respectivamente. Al 26 de abril de 2024, el tipo de cambio es de \$18.4050 por euro.

6. Efectivo y equivalentes de efectivo

El saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, se integra por depósitos bancarios en pesos mexicanos sujetos a riesgos poco significativos de cambios de valor e inversiones a corto plazo.

	2023	2022
Depósitos bancarios a la vista	\$ 432,917	\$ 317,306
Inversiones con exigibilidad inmediata	-	595,000
Total efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 432,917	\$ 912,306

7. Cuentas por cobrar a concesionarios y clientes

a) Cuenta por cobrar Retail

En lo referente a los créditos otorgados al usuario final del automóvil (personas físicas, personas físicas con actividad empresarial y personas morales) la cuenta por cobrar Retail (financiamiento al menudeo y arrendamiento) representa el 80%, éstos últimos se encuentran garantizados con la factura original del bien otorgado a crédito.

La tasa activa ponderada para los financiamientos de los contratos generados en los ejercicios 2023 y 2022, para los clientes Retail fue de 16.64% y 15.64%, respectivamente.

A continuación, se muestra la cuenta por cobrar correspondiente a Retail al 31 de diciembre de 2023 y 2022, de acuerdo con su vencimiento:

Año de vencimiento	2023	
	Financiamiento	Arrendamiento
Cuentas por cobrar:		
2023	\$ 997,938	\$ 388,539
2024	3,850,439	2,278,707
2025	8,405,024	3,753,166
2026 y posteriores	14,115,546	6,793,546
	<u>\$ 27,368,947</u>	<u>\$ 13,213,958</u>
Intereses por devengar:		
2024	\$ 247,286	\$ 169,095
2025	1,571,770	721,195
2026 y posteriores	4,712,203	2,671,372
	<u>6,531,259</u>	<u>3,561,662</u>
Total de inversión bruta	<u>\$ 33,900,206</u>	<u>\$ 16,775,620</u>

Año de vencimiento	2022	
	Financiamiento	Arrendamiento
Cuentas por cobrar:		
2022	\$ 988,428	\$ 405,066
2023	4,251,258	2,112,482
2024	6,326,102	3,087,733
2025 y posteriores	12,310,007	6,044,053
	<u>\$ 23,875,795</u>	<u>\$ 11,649,334</u>
Intereses por devengar:		
2023	\$ 286,228	\$ 158,950
2024	1,064,223	621,827
2025 y posteriores	4,003,877	1,942,291
	<u>5,354,328</u>	<u>2,723,068</u>
Total de inversión bruta	<u>\$ 29,230,123</u>	<u>\$ 14,372,402</u>

26.

A continuación, se muestra la integración de la cuenta por cobrar correspondiente a Retail al 31 de diciembre de 2023 y 2022:

	2023		2022	
	Cartera Importe	Número de unidades financiadas/ contratos	Cartera Importe	Número de unidades financiadas/ contratos
Financiamiento	\$ 27,368,947	118,901	\$ 23,875,795	127,335
Arrendamiento	13,213,958	37,862	11,649,334	37,371
	<u>\$ 40,582,905</u>	<u>156,763</u>	<u>\$ 35,525,129</u>	<u>164,706</u>

La cuenta por cobrar Retail de acuerdo con su antigüedad al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se muestra a continuación:

	2023			
	Financiamiento		Arrendamiento	
Días de atraso	Cuentas por cobrar	Estimación para riesgos crediticios	Cuentas por cobrar	Estimación para riesgos crediticios
0 días	\$ 20,004,150	\$ 432,453	\$ 11,112,085	\$ 475,306
1 a 180	6,072,284	681,515	797,285	269,764
181 a 365	273,262	235,135	94,933	75,676
366 a 730	283,986	236,052	114,229	87,653
Más de 730	735,265	594,483	1,095,426	152,657
	<u>27,368,947</u>	<u>\$ 2,179,638</u>	<u>13,213,958</u>	<u>\$ 1,061,056</u>
Cuenta por cobrar – Neta	<u>\$ 25,189,309</u>		<u>\$ 12,152,902</u>	

	2022			
	Financiamiento		Arrendamiento	
Días de atraso	Cuentas por cobrar	Estimación para riesgos crediticios	Cuentas por cobrar	Estimación para riesgos crediticios
0 días	\$ 16,789,629	\$ 306,697	\$ 10,446,170	\$ 526,236
1 a 180	5,623,472	644,996	736,281	260,750
181 a 365	274,655	174,687	103,534	78,415
366 a 730	413,150	372,326	137,128	98,214
Más de 730	774,889	645,183	226,221	145,376
	<u>23,875,795</u>	<u>\$ 2,143,889</u>	<u>11,649,334</u>	<u>\$ 1,108,991</u>
Cuenta por cobrar – Neta	<u>\$ 21,731,906</u>		<u>\$ 10,540,343</u>	

La cuenta por cobrar Retail neta de financiamiento y arrendamiento al 31 de diciembre de 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	2023	2022
Cuenta por cobrar – Neta – financiamiento	\$ 25,189,309	\$ 21,731,906
Cuenta por cobrar – Neta - arrendamiento	12,152,902	10,540,343
	<u>\$ 37,342,211</u>	<u>\$ 32,272,249</u>

b) Cuenta por cobrar concesionarios (Wholesale)

Los créditos vigentes por cobrar a concesionarios al 31 de diciembre de 2023 y 2022, así como los intereses correspondientes forman parte de una línea de crédito revolving. Dichos créditos se otorgaron a la red de concesionarios de Volkswagen, SEAT, Audi, Porsche y Bentley, representando el 20% (cuya garantía al 31 de diciembre de 2023 y 2022 asciende a \$3,092,106 y \$3,232,347, respectivamente) de la cuenta por cobrar total al cierre de cada ejercicio, los cuales se encuentran avalados por una garantía prendaria sobre los vehículos financiados.

La tasa activa anual ponderada para los financiamientos de los contratos generados en los ejercicios 2023 y 2022 para Wholesale fue de 15.20% y 11.24%, respectivamente.

A continuación, se muestra la integración de la cuenta por cobrar a concesionarios al 31 de diciembre de 2023 y 2022:

	2023		2022	
	Cartera Importe	Número de unidades financiadas/ contratos	Cartera Importe	Número de unidades financiadas/ contratos
Cartera concesionarios (Wholesale)	\$ 17,053,558	160,901	\$ 8,722,278	109,081

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la cuenta por cobrar a concesionarios de acuerdo con su antigüedad se muestra a continuación:

	2023	2022
Cuentas por cobrar:		
0 a 90 días	\$ 16,195,712	\$ 7,370,368
Más de 90 días (vencida)	857,846	1,351,910
	<u>\$ 17,053,558</u>	<u>\$ 8,722,278</u>
Estimación para riesgos crediticios 0 a 90 días	\$ 279,531	\$ 128,073
Más de 90 días (vencida)	856,996	668,902
	<u>1,136,527</u>	<u>796,975</u>
Cuenta por cobrar - Neta	<u>\$ 15,917,031</u>	<u>\$ 7,925,303</u>

Calidad crediticia de la cuenta por cobrar a concesionarios:

Rating Class	2023		2022	
	Cuentas por cobrar	Estimación	Cuentas por cobrar	Estimación
1+	\$ 2,882,647	\$ 552	\$ 1,166,392	\$ 344
1-	2,574,729	1,094	1,240,685	621
2+	1,312,773	4,439	653,851	623
2-	1,463,406	3,960	466,163	536
3+	1,305,429	3,693	1,155,049	15,397
3-	1,572,328	5,036	621,832	4,005
4+	276,614	1,358	403,056	2,235
4-	814,565	9,603	160,471	1,233
5+	554,440	7,510	196,168	3,076
5-	593,352	22,821	188,089	3,190
6+	100,197	2,881	55,419	1,839
6-	1,142,987	44,448	88,434	4,334
7	130,173	4,795	366,496	14,798
8	643,680	54,045	195,235	12,252
9	831,110	115,164	454,580	63,591
10	91,160	91,160	1,177,831	531,188
11	633,845	633,845	40	2
12	130,123	130,123	132,487	137,711
	<u>\$ 17,053,558</u>	<u>\$ 1,136,527</u>	<u>\$ 8,722,278</u>	<u>\$ 796,975</u>

El *rating class* es una calificación que se otorga a los concesionarios y refleja su nivel de riesgo crediticio. Esta calificación evalúa dos componentes principales, uno cuantitativo y otro cualitativo. El factor cuantitativo evalúa elementos financieros utilizando como base la información plasmada en los estados financieros dictaminados que proporciona cada cliente, así como su comportamiento de pago en el transcurso del año. Por otra parte, los factores cualitativos contemplan variables que buscan identificar factores de riesgo que no se ven reflejados en los factores cuantitativos. Las calificaciones de riesgo van de 1 a 9, siendo 1 la calificación para los clientes con mejor solvencia y 9 los de peor; aquellos que caen en incumplimiento son calificados del 10 al 12 de acuerdo con el motivo de incumplimiento.

Estas calificaciones se actualizan anualmente para reflejar la situación más reciente del concesionario, es por esto que se solicitan los estados financieros dictaminados.

La cuenta por cobrar a los concesionarios por su naturaleza funciona como una cuenta por cobrar revolviente y de acuerdo con las líneas de crédito de cada concesionario.

c) Estimación preventiva de riesgos crediticios concesionarios (Wholesale) y Retail.

La estimación preventiva de riesgos crediticios al 31 de diciembre de 2023 y 2022 por tipo de cartera, se integra como sigue:

Riesgo	%	2023				2022			
		Estimación para riesgos crediticios				Estimación para riesgos crediticios			
		Cartera Importe	Importe	%	%	Cartera Importe	Importe	%	
Cartera concesionarios (wholesale)	30	\$ 17,053,558	\$ 1,136,527	26	20	\$ 8,722,278	\$ 796,975	20	
Cartera retail:	70	40,582,905	3,240,694	74	80	35,525,129	3,252,880	80	
Financiamiento	47	27,368,947	2,179,638	50	54	23,875,795	2,143,889	53	
Arrendamiento	23	13,213,958	1,061,056	24	26	11,649,334	1,108,991	27	
Crédito	100	\$ 57,636,463	\$ 4,377,221	100	100	\$ 44,247,407	\$ 4,049,855	100	

A continuación, se presentan los movimientos en las estimaciones del 1 de enero al 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente, por antigüedad y tipo de crédito.

Por antigüedad	Al 1 de enero de 2023	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Al 31 de diciembre de 2023
Estimación por 12 meses	\$ 281,738	\$ 92,964	\$ -	\$ (55,278)	\$ 319,424
Estimación por la vida del instrumento	3,768,117	1,062,987	(692,198)	(81,109)	4,057,797
	\$ 4,049,855	\$ 1,155,951	\$ (692,198)	\$ (136,387)	\$ 4,377,221

Tipo de crédito	Al 1 de enero de 2023	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Al 31 de diciembre de 2023
Financiamiento	\$ 2,143,889	\$ 730,770	\$ (558,634)	\$ (136,387)	\$ 2,179,638
Arrendamiento	1,108,991	85,629	(133,564)	-	1,061,056
Concesionarios	796,975	339,552	-	-	1,136,527
	\$ 4,049,855	\$ 1,155,951	\$ (692,198)	\$ (136,387)	\$ 4,377,221

Por antigüedad	Al 1 de enero de 2022	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Al 31 de diciembre de 2022
Estimación por 12 meses	\$ 363,089	\$ 328,972	\$ -	\$ (410,323)	\$ 281,738
Estimación por la vida del instrumento	3,544,450	1,146,543	(320,810)	(602,066)	3,768,117
	\$ 3,907,539	\$ 1,475,515	\$ (320,810)	\$ (1,012,389)	\$ 4,049,855

Tipo de crédito	Al 1 de enero de 2022	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Al 31 de diciembre de 2022
Financiamiento	\$ 2,100,592	\$ 734,380	\$ (268,590)	\$ (422,493)	\$ 2,143,889
Arrendamiento	1,235,624	429,970	(52,220)	(504,383)	1,108,991
Concesionarios	571,323	311,165	-	(85,513)	796,975
	\$ 3,907,539	\$ 1,475,515	\$ (320,810)	\$ (1,012,389)	\$ 4,049,855

Durante los años 2023 y 2022, se realizaron las siguientes aplicaciones a la estimación para riesgos crediticios \$692,198 y \$320,810, respectivamente por concepto de incobrables.

30.

Calidad crediticia de las cuentas por cobrar:

a) Retail (financiamiento)

	2023		2022	
	Estimación para		Estimación para	
Días	Cuentas por cobrar	riesgos crediticios	Cuentas por cobrar	riesgos crediticios
0 días	\$ 20,004,150	\$ 432,453	\$ 16,863,613	\$ 303,906
30 días	5,229,908	218,810	4,411,314	155,396
60 días	412,363	75,156	283,278	53,289
90 días	127,408	30,586	114,615	25,572
Más de 90 días	1,595,118	1,422,633	2,202,975	1,605,726
	<u>\$ 27,368,947</u>	<u>\$ 2,179,638</u>	<u>\$ 23,875,795</u>	<u>\$ 2,143,889</u>

b) Retail (arrendamiento)

	2023		2022	
	Estimación para		Estimación para	
Días	Cuentas por cobrar	riesgos crediticios	Cuentas por cobrar	riesgos crediticios
0 días	\$ 11,112,085	\$ 475,306	\$ 9,535,225	\$ 483,526
30 días	461,072	73,163	482,184	64,728
60 días	168,856	49,922	122,806	43,378
90 días	68,014	18,393	72,713	21,347
Más de 90 días	1,403,931	444,272	1,436,406	496,012
	<u>\$ 13,213,958</u>	<u>\$ 1,061,056</u>	<u>\$ 11,649,334</u>	<u>\$ 1,108,991</u>

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la exposición máxima al riesgo de crédito es el valor en libros de las cuentas por cobrar.

8. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Como se señala en la Nota 1, la Compañía es subsidiaria de VW FS AG con la que tiene una relación de negocios, ya que es quien ha financiado la operación de la Compañía.

Los principales saldos al 31 de diciembre de 2023 y 2022, con partes relacionadas se muestran a continuación:

	2023	2022
Por cobrar:		
Volkswagen de México, S.A. de C.V. (afiliada)	\$ 153,395	\$ 119,468
Volkswagen Financial Services Ireland (afiliada)	2,091	5,395
Audi México, S.A. de C.V. (afiliada)	1,457	7,729
Ducmotocicleta, S. de R.L. (afiliada)	766	694
Man Truck & Bus México, S.A. de C.V. (afiliada)	517	57
Volkswagen Group Services México, S.A. de C.V.* (afiliada)	5	-
Volkswagen Insurance Brokers, Agente de Seguros y de Finanzas, S.A. de C.V. (afiliada)	-	61,039
Estimación de cuentas incobrables	(1,337)	(1,806)
	<u>\$ 156,894</u>	<u>\$ 192,576</u>

	2023	2022
Por pagar:		
Volkswagen de México, S.A. de C.V. (afiliada)	\$ 605,963	\$ 862,424
Man Truck & Bus México, S.A. de C.V. (afiliada)	10,293	-
Volkswagen Servicios, S.A. de C.V.	4,476	-
Volkswagen Renting S.A.	2,740	-
Ducmotocicletas, S. de R.L. de C.V. (afiliada)	2,501	1,097
Volkswagen Participacoes LTDA	1,883	-
Scania Comercial, S. A. de C. V. (afiliada)	1,809	-
Audi México, S.A. de C.V. (afiliada)	282	8,569
Volkswagen Bank GmbH	117	-
Audi Regional Office, S. A. de C. V. (afiliada)	99	-
Volkswagen Financial Services AG (tenedora)	-	16,921
Volkswagen Renting, Unipessoal, Lda.	-	8,954
	<u>\$ 630,163</u>	<u>\$ 897,965</u>

Las principales transacciones con partes relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, se muestran a continuación:

	2023	2022
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V. (afiliada)		
Gastos por servicios especializados ⁽¹⁾	\$ (302,788)	\$ (300,945)
Ingresos por intereses ⁽²⁾	442	580
Arrendamiento de oficinas	7,080	-
	<u>\$ (295,266)</u>	<u>\$ (300,365)</u>

⁽¹⁾ Pago realizado por los servicios recibidos relacionados con los servicios especializados de personal.

⁽²⁾ Cobro de intereses por el préstamo otorgado a una tasa de interés promedio anual al 31 de diciembre de 2023 y 2022, de 12.89% y 9.16%, respectivamente.

	2023	2022
Volkswagen de México, S.A. de C.V. (afiliada)		
Compra de unidades por arrendamiento	\$ (2,663,304)	\$ (1,771,539)
Costo por incentivos	(78,909)	(169,186)
Gasto por subvenciones	(28,741)	(10,065)
Gastos de mercadotecnia ⁽³⁾	(10,727)	(52,412)
Gastos por reembolsos de gastos de TI	(5,285)	(2,198)
Gasto por renta de terreno	(4,240)	(8,025)
Gastos plan piso clásico ⁽⁴⁾	(906)	(911)
Gastos por reembolso de gastos	(68)	(44)
	<u>\$ (2,792,180)</u>	<u>\$ (2,014,380)</u>

	2023	2022
Ingresos por intereses ⁽⁵⁾	\$ 893,178 %	334,100
Ingresos por arrendamiento de automóviles	812,868	729,209
Ingresos por subvenciones ⁽⁶⁾	136,504	43,095
Ingresos por prestación de servicios de cobranza	24,712	31,506
Ingresos por incentivos	15,341	17,525
Ingresos por arrendamiento ⁽⁷⁾	13,653	28,171
Ingresos por comisiones administrativas	2,614	2,041
Ingresos por reembolso de gastos ⁽⁸⁾	816	981
Ingresos por otras recuperaciones	-	847
	<u>1,899,686</u>	<u>1,187,475</u>
	<u>\$ (892,494)</u>	<u>\$ (826,905)</u>

⁽³⁾ Promociones de mantenimientos y garantías extendidas.

⁽⁴⁾ El financiamiento de plan piso es un crédito dirigido a concesionarios para que cuenten con la liquidez suficiente para adquirir inventario. El concesionario realiza la compra de autos directamente a VW de México, quien otorga un plazo de 60 días para realizar el pago. Si el concesionario no puede cubrir dicha obligación, se acerca a VW Leasing para solicitar un crédito. VW Leasing pagará a VW de México las obligaciones que el concesionario adquirió y le otorgará un plan para hacer el pago del inventario.

⁽⁵⁾ Ingresos derivados de operaciones de factoraje. En esta operación VW de México le vende las cuentas por cobrar de los vehículos facturados a los concesionarios a VW Leasing cubriendo los intereses que el concesionario debería pagar durante el periodo de gracia.

⁽⁶⁾ Ingresos relacionados con el estímulo recibido por las ventas de autos de las marcas del Grupo Volkswagen en México y la cobranza a los concesionarios. De la misma forma VWM, con el fin de apoyar la venta de diversos modelos de las marcas del Grupo Volkswagen, define por modelo, versión y tiempo definido una subvención que es pagada a VW Leasing por cada contrato colocado (crédito o arrendamiento). VW Leasing reconoce el ingreso por subvenciones de forma diferida de acuerdo con la vida del contrato colocado.

⁽⁷⁾ Ingresos obtenidos por la renta de oficinas administrativas y por los servicios administrativos derivados de estos.

⁽⁸⁾ Corresponden a ingresos obtenidos por la prestación de servicios administrativos en los cuales se incluye: vigilancia, teléfono, internet, luz, entre otros.

	2023	2022
Volkswagen Bank, S.A. Institución de Banca Múltiple (afiliada)		
Ingresos por arrendamiento ⁽⁹⁾	\$ 408	\$ 1,617
Ingresos por incentivos ⁽¹⁰⁾	637	291
Otros ingresos administrativos	8	82
	<u>\$ 1,053</u>	<u>\$ 1,990</u>

- (9) Ingresos obtenidos por la renta de oficinas administrativas y por los servicios administrativos derivados de estos.
- (10) Ingresos por incentivos de acuerdo con el volumen de ventas y el porcentaje de penetración alcanzado.

	2023	2022
Volkswagen Financial Services AG (Tenedora)		
Pago por servicios tecnológicos	\$ (21,889)	\$ -
Reembolso de gastos	(2,406)	(17,836)
Gastos por comisiones ⁽¹¹⁾	(8,193)	(7,558)
	<u>\$ (32,488)</u>	<u>\$ (25,394)</u>

- (11) Corresponde a la comisión que paga la Compañía a VW FS AG al fungir esta última como aval de la emisión de los certificados bursátiles. Es determinada en los meses de julio y noviembre con base en los días garantizados de cada una de las emisiones vigentes, aplicando una tasa del 0.0625%.

	2023	2022
Volkswagen Group Services México, S.A. de C.V. (afiliada)		
Gastos por servicios administrativos	\$ -	\$ (950)
Servicios tecnológicos	(3,955)	-
	<u>\$ (3,955)</u>	<u>\$ (950)</u>

Volkswagen Bank GmbH (afiliada)		
Gastos por servicios de tesorería	<u>\$ (119)</u>	<u>\$ (1,164)</u>

Volkswagen Software Asset Management GmbH (afiliada)		
Gastos por licencias	<u>\$ (9,211)</u>	<u>\$ (7,897)</u>

Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH (afiliada)		
Gastos por servicios tecnológicos ⁽¹²⁾	\$ (61,321)	\$ (52,409)
Gastos por licencias	-	(26,060)
	<u>\$ (61,321)</u>	<u>\$ (78,469)</u>

- (12) Corresponde a servicios pagados por concepto de administración de servidores y sistemas de tecnología de la información que utiliza la Compañía.

	2023	2022
Volkswagen AG (afiliada)		
Gastos por servicios tecnológicos	<u>\$ (2)</u>	<u>\$ (33)</u>

Volkswagen Financial Services Ireland (afiliada)		
Ingresos por otros gastos administrativos	<u>\$ 6,424</u>	<u>\$ 9,009</u>

34.

	2023	2022
Volkswagen Renting S. A. (afiliada)		
Reembolsos de gastos por servicios especializados	\$ (2,740)	\$ (5,056)
Volkswagen Renting Unipessoal LDA (afiliada)		
Gastos por servicios tecnológicos	\$ (9,673)	\$ (18,308)
Volkswagen Participacoes LTDA (afiliada)		
Reembolso de gastos por servicios administrativos	\$ (1,883)	\$ -
	2023	2022
Man Truck & Bus de México (afiliada)		
Arrendamiento operativo de automóviles	\$ 5,701	\$ 3,765
Ingresos por subvenciones	1,356	67
Capital por servicios y seguros financiados	649	474
Ingresos por intereses por seguros y servicios adicionales financiados	134	53
Reembolso de gastos	-	73
	\$ 7,840	\$ 4,432
Volkswagen Insurance Brokers Agente de Seguros y Finanzas, S.A. de C.V. (afiliada)		
Intereses devengados a favor ⁽¹³⁾	\$ 4,266	\$ 4,403
Arrendamiento de oficinas	827	231
	\$ 5,093	\$ 4,634

⁽¹³⁾ Cobro de intereses por el uso de la línea de crédito a una tasa de interés promedio de 12.09% y 8.14%, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente.

	2023	2022
Audi México, S.A. de C.V. (afiliada)		
Arrendamiento operativo de automóviles	\$ 135,470	\$ 64,207
Recuperación de gastos	13,145	1,941
Capital por servicios y seguros financiados	1,143	6,707
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	9	189
	\$ 149,767	\$ 73,044
	2023	2022
Audi Regional Office, S.A. de C.V. (afiliada)		
Arrendamiento operativo de automóviles	\$ 2,258	\$ 2,153
Recuperación de gastos	354	11
Capital por servicios y seguros financiados	31	162
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	-	5
	\$ 2,643	\$ 2,331

	2023	2022
Scania Comercial, S.A. de C.V. (afiliada)		
Subvenciones	\$ 30,783	\$ -
Arrendamiento operativo de automóviles	16,901	11,676
Recuperación de gastos	421	2,840
Capital por servicios y seguros financiados	13	7
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	5	-
	<u>\$ 48,123</u>	<u>\$ 14,523</u>
Ducmotocicletas, S. de R.L. de C.V. (afiliadas)		
Ingreso por subvenciones	\$ 8,149	\$ 6,458
Arrendamiento operativo de automóviles	485	380
Capital por servicios y seguros financiados	5	7
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	1	1
Recuperación de gastos	-	102
	<u>\$ 8,640</u>	<u>\$ 6,948</u>

9. Otras cuentas por cobrar

Las otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2023 y 2022, se integran como se muestra a continuación:

	2023	2022
Incentivos pagados por anticipado a los concesionarios	\$ 21,250	\$ 31,867
Cuenta por cobrar - subvención concesionarios	20,265	2,410
Pagos anticipados	18,287	11,044
Cuentas por cobrar a compañías aseguradoras	15,393	22,394
Otras cuentas por cobrar	487	1,057
	<u>\$ 75,682</u>	<u>\$ 68,772</u>

10. Propiedades y equipo

A continuación, se muestra la integración al 31 de diciembre de 2023 y 2022, de las propiedades, equipo de oficina y equipo de transporte:

	2023	2022
Automóviles arrendados y flotilla interna VWM	\$ 2,983,342	\$ 1,804,573
Edificio	176,891	159,789
Hardware	77,674	71,651
Software	45,498	45,011
Mobiliario y equipo de oficina	11,088	10,882
Construcción en proceso	-	15,693
	<u>3,294,493</u>	<u>2,107,599</u>
Depreciación acumulada	(268,224)	(202,871)
Estimación de valor residual	(24,856)	(58,400)
Total activo fijo - Neto	<u>\$ 3,001,413</u>	<u>\$ 1,846,328</u>

La depreciación registrada en los estados de resultados integrales en los años finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022 asciende a \$174,931 y \$157,203, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 el monto de los activos totalmente depreciados fue de \$33,139 y \$29,522, respectivamente.

A continuación, se muestra la conciliación del activo fijo, en el cual se detallan todas las partidas que lo integran:

Concepto	2023											
	Monto original de la inversión			Depreciación acumulada			Estimaciones valor residual			Valor neto en libros		
	1 de enero de			31 de	1 de enero de		31 de	1 de enero de	31 de	1 de enero de	31 de	
	2023	Altas	Bajas	diciembre de 2023	2023	Altas	Bajas	2023	2023	2023	diciembre de 2023	
Edificio	\$ 159,789	\$ 17,102	\$ -	\$ 176,891	\$ (60,077)	\$ (4,225)	\$ -	\$ (64,302)	\$ -	\$ -	\$ 99,712	\$ 112,589
Mobiliario y equipo de oficina	10,882	206	-	11,088	(3,791)	(1,060)	-	(4,851)	-	-	7,091	6,237
Hardware	71,651	6,023	-	77,674	(40,481)	(9,074)	-	(49,555)	-	-	31,170	28,119
Automóviles arrendados	382,553	304,704	(70,794)	616,463	(47,436)	(86,075)	23,450	(110,061)	-	-	335,117	506,402
Automóviles flotilla												
Interna VWM	1,422,020	2,400,240	(1,455,382)	2,366,878	(49,912)	(74,497)	87,303	(37,106)	(58,400)	(24,856)	1,313,708	2,304,916
Software	45,011	487	-	45,498	(1,174)	(1,174)	-	(2,348)	-	-	43,837	43,150
Construcción en proceso	15,693	1,135	(16,828)	-	-	-	-	-	-	-	15,693	-
Total activo fijo	\$ 2,107,599	\$ 2,729,897	\$ (1,543,004)	\$ 3,294,492	\$ (202,871)	\$ (176,105)	\$ 110,753	\$ (268,223)	\$ (58,400)	\$ (24,856)	\$ 1,846,328	\$ 3,001,413

Concepto	2022											
	Monto original de la inversión			Depreciación acumulada			Estimaciones valor residual			Valor neto en libros		
	1 de enero de			31 de	1 de enero de		31 de	1 de enero de	31 de	1 de enero de	31 de	
	2022	Altas	Bajas	diciembre de 2022	2022	Altas	Bajas	2022	2022	2022	diciembre de 2022	
Edificio	\$ 159,789	\$ -	\$ -	\$ 159,789	\$ (56,513)	\$ (3,564)	\$ -	\$ (60,077)	\$ -	\$ -	\$ 103,276	\$ 99,712
Mobiliario y equipo de oficina	23,155	596	(12,869)	10,882	(14,565)	(1,172)	11,946	(3,791)	-	-	8,590	7,091
Hardware	62,663	9,742	(754)	71,651	(33,873)	(7,362)	754	(40,481)	-	-	28,790	31,170
Automóviles arrendados	125,495	284,969	(27,911)	382,553	(12,698)	(44,319)	9,581	(47,436)	-	-	112,795	335.117
Automóviles flotilla												
Interna VWM	2,066,477	1,445,510	(2,089,967)	1,422,020	(90,022)	(100,788)	140,898	(49,912)	(197,401)	(58,400)	1,779,056	1,313,708
Software	41,285	3,726	-	45,011	-	(1,174)	-	(1,174)	-	-	41,285	43,837
Construcción en proceso	-	15,693	-	15,693	-	-	-	-	-	-	-	15,693
Total activo fijo	\$ 2,478,864	\$ 1,760,236	\$ (2,131,501)	\$ 2,107,599	\$ (207,671)	\$ (158,379)	\$ 163,179	\$ (202,871)	\$ (197,401)	\$ (58,400)	\$ 2,073,792	\$ 1,846,328

Automóviles flotilla interna. Estimación valor residual

VW Leasing es la propietaria y responsable de la administración de los autos de la flotilla de Volkswagen de México, S.A. de C.V. (parte relacionada). El arrendamiento de dichos autos tiene la duración de 11 meses. Previo a la activación del contrato se calcula el valor residual, el cual es una estimación del valor del auto al final del plazo del contrato de arrendamiento. VW Leasing asume los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo, es por ello que una vez finalizado dicho plazo el cliente está obligado a devolver el auto. Éste será dado de alta en el inventario por el importe del valor residual.

Los pagos mínimos futuros de las rentas correspondientes a los arrendamientos operativos por los ejercicios 2023 y 2022, se muestran a continuación:

	2023	2022
2023	\$ -	\$ 349,401
2024	469,363	46,185
2025	59,599	-
Total	\$ 528,962	\$ 395,586

Las condiciones más importantes del arrendamiento operativo otorgado por la Compañía son:

- La arrendadora por ser propietaria del bien será beneficiaria del seguro.
- La arrendataria estará obligada al pago de las rentas correspondientes una vez que reciba el vehículo en arrendamiento.
- La arrendadora contratará un seguro de cobertura amplia, con límites, coberturas y deducibles que considere convenientes, ante la compañía de seguros de su elección y el costo será repercutido a la arrendataria. La arrendataria se obliga a pagar a la arrendadora la prima de seguros de cada vehículo arrendado.
- El plazo promedio del arrendamiento otorgado por la Compañía es de 37.32 meses.
- El arrendamiento otorgado es sin opción a compra.
- La arrendataria no tendrá derecho a subarrendar ninguno de los vehículos o en cualquier otra forma disponer de estos.
- A la fecha de término del arrendamiento o a la fecha de su terminación anticipada, la arrendataria deberá restituir a la arrendadora cada vehículo en el domicilio que esta última le indique.

A continuación, se presenta el detalle de los arrendamientos operativos en pesos al 31 de diciembre de 2023 y 2022:

2023		
Fecha de vencimiento	Monto original de la inversión	Depreciación acumulada
2024	\$ 2,672,427	\$ (125,749)
2025	282,963	(19,413)
2026	23,975	(2,005)
	<u>\$ 2,979,365</u>	<u>\$ (147,167)</u>

2022		
Fecha de vencimiento	Monto original de la inversión	Depreciación acumulada
2023	\$ 1,512,453	\$ (72,164)
2024	285,338	(24,511)
2025	6,782	(673)
	<u>\$ 1,804,573</u>	<u>\$ (97,348)</u>

Los contratos de arrendamiento operativo no incluyen la opción de extensión del plazo del contrato.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Compañía no tiene registradas rentas contingentes como parte de sus ingresos.

11. Instrumentos financieros derivados

La Compañía tiene por política el buscar disminuir los riesgos inherentes a las operaciones que realiza y en virtud de lo anterior solo se encuentra autorizado por el Consejo de Administración y su casa matriz el uso y contratación de instrumentos financieros derivados con fines de cobertura.

VWFS AG otorga la autorización a VW Leasing para trabajar con determinadas instituciones financieras en México, así como los productos bancarios y financieros que pueden ser utilizados y las operaciones financieras que pueden ser realizadas.

Como parte principal del proceso de autorización de VWFS AG de las operaciones financieras, existen comités que analizan los riesgos (liquidez, mercado, crédito, entre otros.) de cada una de las compañías financieras del Grupo Volkswagen a nivel mundial, lo que permite contar con un análisis global e integral, así mismo regional, para tener una mejor comprensión de los riesgos que afronta cada compañía y el Grupo Volkswagen en su conjunto.

Dentro de las herramientas establecidas por VWFS AG a nivel mundial y utilizadas por la Compañía se encuentra un análisis denominado “Asset Liability Management - ALM” (Administración de activos y pasivos) el cual permite empatar los flujos de efectivo esperados en el tiempo, así como realizar pruebas de estrés específicamente por cambios en las tasas de interés, lo anterior con la finalidad de tomar las medidas necesarias para mitigar en tiempo y forma cualquier riesgo de mercado o de liquidez, que pudiera presentarse. Para lo anterior, existe un Comité de Administración de Activos y Pasivos, que debe autorizar las operaciones basándose en el análisis de la efectividad que tendrá la cobertura. Por otro lado, todas las operaciones relacionadas con las contrataciones de créditos y de instrumentos financieros derivados, así como emisiones de deuda, que desee realizar la Tesorería de VW Leasing deben ser autorizadas por VWFS AG.

Es responsabilidad del área de Tesorería Front Office presentar por petición del comité de ALM las propuestas de derivados, las cuales deben cumplir los siguientes parámetros:

- Los derivados concertados sólo pueden ser ocupados como cobertura por riesgo de tasa de interés.
- La suma del monto total de derivados debe ser igual o menor al monto emitido en certificados bursátiles o por los préstamos contratados.

El área de Administración del Riesgo debe:

- Evaluar los posibles impactos en medidas como el VaR y el “Mismatch”.
- Cuidar el cumplimiento de los parámetros antes mencionados.
- Hacer análisis de efectividad de la cobertura a cada fecha de reporte.

Dentro de las actividades más importantes del Comité del ALM se encuentran:

- Solicitar propuestas de derivados cuando los indicadores de VaR y “Mismatch” se encuentren cercanos a su límite.
- Evaluar la congruencia de concertar un derivado. No está autorizado concertar derivados para especulación.
- Indicar a la Tesorería Front Office sobre el instrumento derivado a concertarse, así como autorizar la operación.

Además de lo descrito anteriormente, existe un manual de políticas de crédito, un sistema de aprobación de solicitudes de crédito parametrizado (modelos de puntaje) y un sistema de identificación y monitoreo de riesgo operacional, lo que permite tener actualizados los procesos operativos e identificados de manera oportuna cualquier riesgo que pudiera impactar en sus operaciones.

La Compañía ha contratado con diversas instituciones de crédito swaps de tasa de interés (interest rate swaps - IRS). La finalidad que persiguen dichos contratos es proporcionar una cobertura fijando la tasa de interés ante la eventualidad de una alta volatilidad de la misma, ya que para financiar sus operaciones el negocio tiene contratados diversos créditos bancarios y ha realizado emisiones de deuda a largo plazo en ambos casos a una tasa variable. La base de la cobertura son posiciones abiertas entre los activos y los pasivos, el mercado de negociación siempre es OTC (Over The Counter) y las contrapartes siempre deberán ser instituciones financieras aprobadas por su Casa Matriz.

El valor razonable de los contratos de intercambio de flujos de efectivo (swaps) es proporcionado mensualmente a la compañía por Volkswagen Bank, GmbH y Volkswagen Financial Services N.V. ambas empresas calificadas del Grupo Volkswagen dedicadas entre otras actividades a la determinación de valuaciones y realización de pruebas de efectividad.

Para probar la efectividad retrospectiva, se ha decidido utilizar el método de Compensaciones Monetarias Acumuladas o Dollar Cumulative Offset. Bajo esta metodología, la Compañía obtendrá el valor razonable de los swaps y del interest rate swap hipotético, de conformidad con el modelo de valuación, al final de cada mes.

Como se ha mencionado con anterioridad, todos los instrumentos financieros derivados con que actualmente cuenta VW Leasing están clasificados como de cobertura. Asimismo, se considera que el análisis de sensibilidad y las pruebas de efectividad cumplen adecuadamente la normatividad contable aplicable y vigente.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Compañía no tenía contratados instrumentos financieros derivados (swaps de tasas de interés).

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, no hubo instrumentos financieros derivados a largo plazo.

Reserva de cobertura de flujo de efectivo al 31 de diciembre de 2022.

	Reserva de cobertura de flujo de efectivo
Saldo inicial al 1 de enero de 2022	\$ 20,046
Cambio en el valor razonable del instrumento de cobertura	34,694
Reclasificado de ORI a resultados	(63,331)
ISR diferido	8,591
Saldo final al 31 de diciembre de 2022	\$ -

El valor razonable de los swaps que mide los flujos netos de efectivo futuros del swap a valor presente, para el año finalizado el 31 de diciembre de 2022 dio lugar a un pasivo y un cargo a la utilidad integral. El monto incluido en la utilidad integral, dentro del capital contable, será reciclado a resultados en forma simultánea cuando la partida cubierta los afecte; dicho monto está sujeto a cambios por condiciones de mercado.

El efecto acumulado en resultados en el año finalizado el 31 de diciembre de 2022 derivado de los ajustes de valuación y de la cancelación del importe de ineffectividad reconocido en el estado de resultados durante la vigencia de la cobertura, ascendió a \$35,014 como un ingreso que forma parte del rubro “Otros ingresos financieros” del estado de resultados.

Los montos nominales relacionados con los instrumentos financieros derivados reflejan el volumen de referencia contratado; sin embargo, no reflejan los importes en riesgo en lo que respecta a los flujos futuros. Los montos en riesgo se encuentran generalmente limitados a la utilidad o pérdida no realizada por valuación a mercado de estos instrumentos, la cual puede variar de acuerdo con los cambios en el valor del mercado del bien subyacente, su volatilidad y la calidad crediticia de las contrapartes.

La principal obligación a la que está sujeta la Compañía depende de la mecánica de contratación y de las condiciones estipuladas en cada uno de los instrumentos financieros derivados vigentes al 31 de diciembre de 2021, las más importantes se refieren al pago de una tasa neta entre la tasa fija y la tasa de mercado (Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio - TIIE) estipulada pactada al inicio del contrato por el monto pactado correspondiente.

Los instrumentos financieros derivados fueron reconocidos inicialmente al valor de la contraprestación pactada menos los costos asociados a su adquisición; subsecuentemente se reconocen a valor razonable, ya que al ser instrumentos negociados en el mercado OTC y contar con características a la medida de la Compañía no se encuentran colocados en el Mercado Mexicano de Derivados (MEXDER).

De igual forma, durante el periodo del 1 de enero al 31 de diciembre de 2022 y desde la fecha de contratación de los instrumentos financieros derivados no se ha realizado ninguna llamada de margen (entendiéndose por llamada de margen cuando el valor de una garantía disminuye o el monto de la exposición al riesgo entre las contrapartes aumenta, el acreedor le solicita al acreditado que constituya garantías adicionales).

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, no existieron contingencias y eventos conocidos o esperados por la Administración que puedan tener algún impacto en el valor del nominal, las variables de referencia, los instrumentos financieros derivados contratados o que implique una pérdida parcial o total de la cobertura y que requiera que la Compañía asuma nuevas obligaciones, compromisos o variaciones en su flujo de efectivo de tal forma que pueda verse afectada su liquidez.

Las técnicas específicas de valuación de instrumentos financieros se incluyen en la Nota 3g).

12. Créditos bancarios

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Compañía tenía contratados los préstamos bancarios a corto y largo plazo en pesos que se mencionan a continuación:

Institución financiera	2023 Fecha de		Saldo	Tasa anual de interés promedio
	Inicio	Vencimiento		
Porción corto plazo:				
BBVA	22/11/2023	19/08/2024	\$ 500,000	TIIE28 + 0.87%
BBVA	28/08/2023	25/01/2024	500,000	TIIE28 + 0.85%
BBVA	30/06/2023	24/05/2024	1,000,000	11.26%
BBVA	22/09/2023	19/01/2024	500,000	TIIE28 + 0.80%
BBVA	22/09/2023	22/03/2024	500,000	TIIE28 + 0.85%
BBVA	18/10/2023	19/03/2024	500,000	TIIE28 + 0.85%
BBVA	18/10/2023	15/04/2024	500,000	TIIE28 + 0.85%
BBVA	29/12/2023	02/01/2024	330,000	12.12%
BBVA	24/10/2023	23/01/2024	500,000	TIIE28 + 0.80%
SCOTIABANK	24/10/2023	24/04/2024	1,000,000	TIIE28 + 1.32%
SCOTIABANK	03/11/2023	30/07/2024	700,000	TIIE28 + 1.37%
SCOTIABANK	29/11/2023	29/08/2024	1,100,000	TIIE28 + 1.55%
SCOTIABANK	26/12/2023	15/04/2024	500,000	TIIE28 + 1.54%
SCOTIABANK	26/12/2023	22/05/2024	500,000	TIIE28 + 1.55%
Santander	18/12/2023	15/03/2024	500,000	TIIE28 + 0.90%
Santander	22/12/2023	21/03/2024	500,000	TIIE28 + 0.87%
Santander	03/11/2023	30/01/2024	1,000,000	TIIE28 + 0.85%
Santander	22/11/2023	20/02/2024	500,000	TIIE28 + 0.90%
Citibanamex	06/10/2023	04/01/2024	500,000	12.16%
Banorte	30/03/2023	22/02/2024	1,000,000	TIIE28 + 0.50%
HSBC	22/12/2023	22/10/2024	1,000,000	TIIE28 + 0.65%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	17/05/2023	02/10/2024	500,000	11.45%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	28/09/2023	26/09/2024	1,000,000	TIIE28 + 0.77%
			15,130,000	
		Intereses por pagar	133,018	
		Total porción corto plazo	15,263,018	
Porción largo plazo:				
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	20/10/2022	16/10/2025	500,000	TIIE28 + 0.50%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	20/10/2022	16/10/2025	500,000	10.35%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	22/11/2023	30/07/2025	500,000	TIIE28 + 0.81%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	14/03/2023	10/03/2026	500,000	10.42%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	14/03/2023	09/03/2027	500,000	10.06%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	25/04/2023	25/02/2025	500,000	11.20%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	25/04/2023	20/05/2025	500,000	11.00%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	25/04/2023	21/04/2026	500,000	10.15%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	17/05/2023	14/05/2025	500,000	10.98%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	17/05/2023	01/10/2025	500,000	10.55%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	10/11/2023	11/09/2026	500,000	11.05%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	10/11/2023	09/10/2026	500,000	11.02%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	10/11/2023	06/11/2026	500,000	10.99%
		Total porción largo plazo	6,500,000	
		Total créditos bancarios \$	21,763,018	

2022				
Institución financiera	Fecha de		Saldo	Tasa anual de interés promedio
	Inicio	Vencimiento		
Porción corto plazo:				
BBVA	18/10/2023	17/01/2023	\$ 500,000	TIIE28 + 0.60%
BBVA	24/11/2023	23/02/2023	1,000,000	TIIE28 + 0.57%
BBVA	24/11/2023	23/01/2023	600,000	TIIE28 + 0.58%
BBVA	26/12/2023	25/05/2023	900,000	TIIE28 + 0.72%
BBVA	26/12/2023	27/03/2023	1,000,000	TIIE28 + 0.60%
SCOTIABANK	12/09/2023	10/03/2023	500,000	TIIE28 + 0.50%
SCOTIABANK	07/10/2023	05/04/2023	1,000,000	TIIE28 + 0.60%
SCOTIABANK	07/10/2023	04/07/2023	500,000	TIIE28 + 0.70%
SCOTIABANK	30/11/2023	28/02/2023	1,500,000	TIIE28 + 0.55%
SCOTIABANK	05/12/2023	05/01/2023	500,000	TIIE28 + 0.55%
SCOTIABANK	15/12/2023	15/06/2023	1,000,000	TIIE28 + 0.70%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	04/11/2023	03/11/2023	1,500,000	TIIE28 + 0.43%
			10,500,000	
		Intereses por pagar	46,020	
		Total porción corto plazo	10,546,020	
Porción largo plazo:				
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	20/10/2022	16/10/2025	500,000	10.35%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	20/10/2022	16/10/2025	500,000	TIIE28 + 0.50%
		Total porción largo plazo	1,000,000	
		Total créditos bancarios \$	11,546,020	

En abril de 2022, se terminaron anticipadamente cinco créditos otorgados por NAFIN, lo que supuso un pago de \$2,000,000 de capital y \$10,788 de intereses.

Los préstamos contratados con las diversas instituciones financieras son pagaderos a corto y largo plazo, y no existen activos de la Compañía otorgados en garantía y los intereses generados por estos son pagados a su vencimiento.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 la Compañía ha pagado por concepto de intereses relacionados con los préstamos \$1,674,723 y \$698,835, respectivamente. Por otro lado, el efecto en resultados por los años mencionados anteriormente por los intereses de los préstamos es de \$1,761,721 y \$719,273, respectivamente.

La Compañía ha cumplido al 31 de diciembre de 2023 y 2022, con las obligaciones contraídas como resultado de los créditos contratados.

Las principales obligaciones de la Compañía son:

- Revelar al público inversionista, a través de los medios establecidos por la legislación aplicable, en las fechas que señalen la Ley del Mercado de Valores (LMV) y las disposiciones aplicables emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), un ejemplar completo de los estados financieros de la Compañía, al fin de cada trimestre y cualquier otra información que la Compañía deba divulgar al público trimestralmente conforme a dicha LMV y demás disposiciones.
- Conservar su existencia legal y mantenerse como negocio en marcha.

44.

- Mantener su contabilidad de conformidad con las NIIF de conformidad con la legislación aplicable.
- Mantener vigentes todos los permisos, licencias, concesiones o autorizaciones que sean necesarios para la realización de sus actividades de conformidad con la legislación aplicable, salvo por aquellos que, de no mantenerse vigentes, no afecten en forma adversa y significativa las operaciones o la situación financiera de VW Leasing.
- No modificar el giro preponderante y principal de sus negocios.
- No fusionarse o escindirse (o consolidarse de cualquier otra forma con cualquier tercero).
- No vender, enajenar o de cualquier otra manera transmitir a terceros, en una o en una serie de operaciones relacionadas, activos de su propiedad fuera del curso ordinario de sus negocios.

Con relación a las líneas de crédito recibidas por VW Leasing, a continuación, se muestra el porcentaje de utilización de las mismas al 31 de diciembre:

	2023	2022
Líneas de crédito contratadas con la banca múltiple	\$ 32,940,000	\$ 33,140,000
Nivel de utilización	65.66%	34.70%

13. Proveedores y concesionarios

A continuación, se muestra la integración al 31 de diciembre de 2023 y 2022, de los proveedores y concesionarios:

	2023	2022
Proveedores	\$ 1,121,721	\$ 510,735
Cuentas por pagar a compañías aseguradoras	222,760	172,385
Cuentas por pagar a concesionarios ⁽¹⁾	166,297	127,459
Saldos a favor a concesionarios	17,441	27,522
Depósitos recibidos en garantía	4,861	4,861
	<u>\$ 1,533,080</u>	<u>\$ 842,962</u>

⁽¹⁾ Corresponden principalmente a los incentivos pagados a los concesionarios por la colocación de contratos de crédito y arrendamiento.

14. Cuentas por pagar y otros gastos acumulados

A continuación, se muestra la integración al 31 de diciembre de 2023 y 2022, de las cuentas por pagar y otros gastos acumulados:

	2023	2022
Impuesto al valor agregado	\$ 2,100,526	\$ 1,967,036
Otros impuestos y cuentas por pagar	977,628	977,693
Saldos a favor de clientes	214,108	242,601
Cargo diferido servicios de mantenimiento	423,852	196,717
Depósitos pendientes por identificar	244,819	192,920
Saldos a favor de aseguradoras	17,978	27,564
Nacional Financiera, S.N.C. ⁽¹⁾	5,594	5,373
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	7,640	7,125
Cuenta por pagar a empleados	18	-
	<u>\$ 3,992,163</u>	<u>\$ 3,617,029</u>

- ⁽¹⁾ Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se tiene un pasivo por un monto de \$5,594 y \$5,373, respectivamente, por concepto de garantías NAFIN, de contratos avalados por esta dependencia, los cuales se aplicarán a la cartera una vez determinada la incobrabilidad de éstos.

A continuación, se presenta el análisis de movimientos de las provisiones:

Tipo de provisión	Saldo al 1 de enero de 2023	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2023
A corto plazo:					
Por pago de tenencias	\$ 47,465	\$ 7,874	\$ (12,178)	\$ -	\$ 43,161
Por infracciones	49,216	8,889	-	-	58,105
Riesgos legales	143,916	5,754	(390)	(9,891)	139,389
Prestaciones al personal	11,128	15,421	(15,448)	(3,410)	7,691
Beneficios a empleados (Nota 15)	1,602	1,925	(629)	(806)	2,092
	<u>\$ 253,327</u>	<u>\$ 39,863</u>	<u>\$ (28,645)</u>	<u>\$ (14,107)</u>	<u>\$ 250,438</u>

Tipo de provisión	Saldo al 1 de enero de 2022	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2022
A corto plazo:					
Por pago de tenencias	\$ 39,803	\$ 8,734	\$ (1,072)	\$ -	\$ 47,465
Por infracciones	56,603	-	-	(7,387)	49,216
Riesgos legales	134,396	15,282	(1,192)	(4,570)	143,916
Prestaciones al personal	8,209	23,507	(16,857)	(3,731)	11,128
Beneficios a empleados (Nota 15)	13,120	2,288	(10,021)	(3,785)	1,602
	<u>\$ 252,131</u>	<u>\$ 49,811</u>	<u>\$ (29,142)</u>	<u>\$ (19,473)</u>	<u>\$ 253,327</u>

La provisión de riesgos legales es para hacer frente a las probables pérdidas por las demandas de los clientes hacia la Compañía, así como para cubrir las penalizaciones realizadas por las autoridades, dicha provisión se evalúa cada tres meses. La determinación de esta provisión es en función del monto en disputa con el cliente (véase Nota 25).

15. Beneficios a los empleados

A partir de julio 2021, como parte de la reforma laboral, la Compañía realizó adecuaciones al interior. A partir de dicha fecha le fueron transferidas 52 personas y realizó la contratación de 26 personas nuevas, de las que asumió las obligaciones de pago por servicios pasados reconociendo el pasivo por obligaciones de beneficios definidos, así como cualquier otro pasivo laboral indicado en esta Nota.

a) Conciliación entre los saldos iniciales y finales del valor presente de las Obligaciones por Beneficios Definidos (OBD) para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022:

	Pensiones		Prima de antigüedad		Bono de antigüedad		Total	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
OBD inicial	\$ 8,942	\$ 10,977	\$ 1,416	\$ 1,284	\$ 1,038	\$ 860	\$ 11,396	\$ 13,121
Más (menos):								
Intereses del OBD del periodo	916	867	141	99	106	67	1,163	1,033
Costo laboral del servicio actual	652	992	140	135	70	63	862	1,190
Costo laboral servicios pasados	30	-	16	-	15	-	61	-
Costo del servicio pasado	(784)	-	(114)	-	(114)	-	(1,012)	-
Pagos reales	-	-	-	(72)	(9)	(16)	(9)	(88)
Remediación de ganancias (pérdidas)	280	(3,894)	195	(30)	63	64	538	(3,860)
Adquisiciones, escisiones y transferencias de activos	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancias (pérdidas) actuariales del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-
OBD	\$ 10,036	\$ 8,942	\$ 1,794	\$ 1,416	\$ 1,169	\$ 1,038	\$ 12,999	\$ 11,396

b) El valor de las Obligaciones por Beneficios Definidos al 31 diciembre de 2023 y 2022, ascendió a \$12,999 y \$11,396, respectivamente. El valor de los Activos del Plan (AP) al 31 de diciembre de 2023 y 2022 ascendió a \$10,907 y \$9,794, respectivamente

A continuación, se muestra una conciliación entre el valor presente de la OBD y el PNBD reconocido en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2023 y 2022:

	Pensiones		Prima de antigüedad		Bono de antigüedad		Total	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Pasivos laborales:								
OBD	\$ 10,036	\$ 8,942	\$ 1,794	\$ 1,416	\$ 1,169	\$ 1,038	\$ 12,999	\$ 11,396
AP	(10,907)	(9,794)	-	-	-	-	(10,907)	(9,794)
PNBD	\$ (871)	\$ (852)	\$ 1,794	\$ 1,416	\$ 1,169	\$ 1,038	\$ 2,092	\$ 1,602

c) Costo neto del periodo (CNP):

A continuación, se presenta un análisis del CNP por tipo de plan:

	Pensiones		Prima de antigüedad		Bono de antigüedad		Total	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Costo del servicio	\$ (103)	\$ 993	\$ 42	\$ 136	\$ 34	\$ 127	\$ (27)	\$ 1,256
Costo financiero	(119)	867	141	99	106	67	128	1,033
Costo neto del periodo	\$ (222)	\$ 1,860	\$ 183	\$ 235	\$ 140	\$ 194	\$ 101	\$ 2,289

d) Otro resultado Integral (ORI):

A continuación, se presenta un análisis del ORI por tipo de plan:

	Pensiones		Prima de antigüedad		Total	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
ORI pérdida / ganancia inicial	\$ (4,408)	\$ (653)	\$ 67	\$ 97	\$ (4,341)	\$ (556)
ORI anual:						
Reciclaje en el costo del año	-	-	-	-	-	-
Remediación pérdida / (ganancia)	823	(3,755)	195	(30)	1,018	(3,785)
ORI pérdida / (ganancia)	\$ (3,585)	\$ (4,408)	\$ 262	\$ 67	\$ (3,323)	\$ (4,341)

En los años finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Compañía reconoció en el capital contable dentro del rubro otros resultados integrales (ORI) por beneficios a los empleados el monto de \$3,323 y \$4,341, respectivamente, y su correspondiente impuesto sobre la renta diferido de \$997 y \$1,303, respectivamente. El efecto del ORI del ejercicio ascendió a \$2,236 y \$3,038, respectivamente.

Principales hipótesis actuariales:

Las principales hipótesis actuariales utilizadas, expresadas en términos absolutos, así como las tasas de descuento, rendimiento de los activos del plan, incremento salarial y cambios en los índices u otras variables, referidas al 31 de diciembre de 2023 y 2022, se muestran a continuación:

		2023 y 2022	
Demográficas:			
Tasa de mortalidad antes de la jubilación		EMSSA 2009	
Tasa de mortalidad a la jubilación		EMSSA 2009	
Tasa de invalidez		EISS 1997	
Tasa de rotación		Rotación VW FS	
		MX	
		(12% promedio)	
% de despidos		15%	
Edad de retiro		60	
		Tasas nominales	
		2023	2022
Económicas:			
Tasa de descuento		10.55%	10.26%
Incremento salarial		5.50%	5.50%
Incremento salario mínimo		5.25%	5.25%
Inflación largo plazo		4.00%	4.00%

16. Emisión de certificados bursátiles y papel comercial

El 24 de febrero de 2023, la CNBV autorizó un programa de certificados bursátiles de corto y largo plazo con carácter revolvente por un monto de hasta \$25,000,000 o su equivalente en UDIs.

El 8 de febrero de 2018 la CNBV autorizó un programa de certificados bursátiles de corto y largo plazo con carácter revolvente por un monto de \$20,000,000 o su equivalente en UDIs, posteriormente el 22 de noviembre de 2019 autorizó un incremento de \$5,000,000, para llegar a un total de \$25,000,000 o su equivalente en UDIs, el cual expiró el 8 de febrero de 2023.

El 10 de noviembre de 2022 VW Leasing realizó una oferta pública de certificados bursátiles a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) por un monto de \$1,053 millones (nominales), representados por 10.5 millones de certificados con valor nominal de \$100 pesos cada uno, la clave de pizarra para estos certificados es VWLEASE22-2. La fecha de vencimiento es el 11 de noviembre de 2025 mediante un sólo pago. Los intereses que devenguen los certificados bursátiles se liquidarán cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 50 puntos base a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE).

El 23 de mayo de 2022 VW Leasing realizó una oferta pública de certificados bursátiles a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) por un monto de \$2,000 millones (nominales), representados por 20 millones de certificados con valor nominal de \$100 pesos cada uno, la clave de pizarra para estos certificados es VWLEASE22. La fecha de vencimiento es el 19 de mayo de 2025 mediante un sólo pago. Los intereses que devenguen los certificados bursátiles se liquidarán cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 34 puntos base a la TIIE.

El 24 de septiembre de 2021 VW Leasing realizó una oferta pública de certificados bursátiles a través de la Bolsa Mexicana de Valores por un monto de \$2,000 millones (nominales), representados por 20 millones de certificados con valor nominal de \$100 pesos cada uno, la clave de pizarra para estos certificados es VWLEASE21-2. La fecha de vencimiento es el 15 de noviembre de 2024 mediante un sólo pago. Los intereses que devenguen los certificados bursátiles se liquidarán cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 37 puntos base a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE).

El 25 de junio de 2021 VW Leasing realizó una oferta pública de certificados bursátiles a través de la BMV por un monto de \$2,000 millones (nominales), representados por 20 millones de certificados con valor nominal de \$100 pesos cada uno, la clave de pizarra para estos certificados es VWLEASE21. La fecha de vencimiento es el 21 de junio de 2024 mediante un sólo pago. Los intereses que devenguen los certificados bursátiles se liquidarán cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 52 puntos base a la TIIE.

El 2 de diciembre de 2019, VW Leasing realizó una oferta pública de certificados bursátiles a través de la BMV por un monto de \$2,500 millones (nominales), representados por 25 millones de certificados con valor nominal de \$100 pesos cada uno, la clave de pizarra para estos certificados es VWLEASE19-2. La fecha de vencimiento es el 15 de mayo de 2023 mediante un sólo pago. Los intereses que devenguen los certificados bursátiles se liquidarán cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 65 puntos base a la TIIE.

El 11 de mayo de 2018, VW Leasing realizó una oferta pública de certificados bursátiles a través de la Bolsa Mexicana de Valores por un monto de \$2,000 millones (nominales), representados por 20 millones de certificados con valor nominal de \$100 pesos cada uno, la clave de pizarra para estos certificados es VWLEASE 18. La fecha de vencimiento fue el 6 de mayo de 2022 mediante un solo pago. Los intereses devengados los certificados bursátiles se liquidaron cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 60 puntos base a la TIIE.

Obligaciones de la Emisora

Salvo que los tenedores de la mayoría de los certificados bursátiles autoricen por escrito lo contrario, a partir de la fecha de la emisión y hasta que los certificados bursátiles sean pagados en su totalidad, VW Leasing se obliga, en los términos del título que documenta los certificados bursátiles, a cumplir con las obligaciones establecidas a continuación.

(a) Obligaciones de hacer

Divulgación y entrega de información

La Emisora se obliga a:

- (i) Divulgar al público inversionista, a través de los medios establecidos por la legislación aplicable, en las fechas que señalen la LMV y las disposiciones aplicables emitidas por la CNBV, un ejemplar completo de los estados financieros de la Emisora al fin de cada trimestre y cualquier otra información que la Emisora deba divulgar al público trimestralmente conforme a dicha Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones.
- (ii) Divulgar al público inversionista, a través de los medios establecidos por la legislación aplicable, en las fechas que señale la LMV y las disposiciones aplicables emitidas por la CNBV, un ejemplar completo de los estados financieros auditados de la Emisora y cualquier otra información que la Emisora deba divulgar al público anualmente conforme a dicha Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones.
- (iii) Cumplir con todos los requerimientos de presentación o divulgación de información a que esté obligado la Emisora en términos de la LMV y de las disposiciones aplicables emitidas por la CNBV.
- (iv) Informar por escrito al representante común, dentro de los 3 días hábiles siguientes a que la Emisora tenga conocimiento del mismo, sobre cualquier evento que constituya o pueda constituir un caso de vencimiento anticipado conforme al título que documente los certificados bursátiles. Dicha notificación deberá ir acompañada de un reporte de la Emisora, estableciendo los detalles del evento a que se refiere la notificación y estableciendo los actos que la Emisora propone llevar a cabo para remediarlo.

Existencia corporativa, contabilidad y autorizaciones

La Emisora se obliga a:

- (i) Conservar su existencia legal y mantenerse como negocio en marcha, salvo por lo permitido en los párrafos (ii) y (iv) de la sección “(b) Obligaciones de No Hacer” más adelante.
- (ii) Mantener su contabilidad de conformidad con las Normas de Información Financiera aplicables en México (NIF), las NIIF o cualesquier otros principios contables aplicables de conformidad con la legislación aplicable.
- (iii) Mantener vigentes todos los permisos, licencias, concesiones o autorizaciones que sean necesarios para la realización de sus actividades de conformidad con la legislación aplicable, salvo por aquellos que, de no mantenerse vigentes, no afecten en forma adversa y significativa las operaciones o la situación financiera de la Emisora.

Destino de fondos

La Emisora se obliga a usar los recursos netos que obtenga como consecuencia de la emisión de certificados bursátiles, para satisfacer sus necesidades operativas, incluyendo el financiamiento de sus operaciones activas.

Inscripción y listado

La Emisora se obliga a mantener la inscripción de los certificados bursátiles en el Registro Nacional de Valores (RNV) y en el listado de valores de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).

Prelación de pagos (Pari passu)

La Emisora hará lo necesario para que sus obligaciones al amparo de los certificados bursátiles constituyan obligaciones directas y quirografarias de la Emisora y que tengan la misma prelación de pago, en caso de concurso mercantil, que sus demás obligaciones directas y quirografarias, salvo por las preferencias establecidas por Ministerio de Ley (Ley de Concursos Mercantiles y a la legislación mexicana en general que establezca la preferencia de deudas).

(b) Obligaciones de No Hacer

Giro del negocio

La Emisora se obliga no modificar el giro preponderante y principal de sus negocios.

Fusiones y escisiones

La Emisora se obliga a no fusionarse o escindirse (o consolidarse de cualquier otra forma con cualquier tercero), salvo que (i) la sociedad o entidad que resulte de la fusión o escisión asuma las obligaciones de la Emisora conforme a los certificados bursátiles, (ii) con motivo de dicha fusión o escisión no tuviere lugar un caso de vencimiento anticipado o cualquier otro evento que, con el transcurso del tiempo o mediante notificación o ambos, se convertirá en un caso de vencimiento anticipado, y (iii) se entregue al representante común una opinión legal, emitida por una firma de abogados de reconocido prestigio, en el sentido que la operación de que se trate no modifica los términos y condiciones de los certificados bursátiles.

Gravámenes

La Emisora se obliga a no otorgar ninguna garantía sobre sus activos a efecto de garantizar cualesquier valores que sean objeto de oferta pública, sin al mismo tiempo otorgar a los tenedores de los certificados bursátiles un derecho equivalente y proporcional respecto de dicha garantía u otra garantía equivalente, en el entendido que la presente obligación no aplicará respecto de garantías que deban otorgarse de conformidad con la legislación aplicable o que sean requisito para autorizaciones gubernamentales.

Ventas de activos

La Emisora se obliga a no vender, enajenar o de cualquier otra manera transmitir a terceros, en una o en una serie de operaciones relacionadas, activos de su propiedad fuera del curso ordinario de sus negocios, entendiéndose, de manera enunciativa y no limitativa, que son parte del curso ordinario de su negocio, (i) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que se realicen entre afiliadas de la Emisora, (ii) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que realice la Emisora en el contexto de cualquier financiamiento estructurado (incluyendo bursatilizaciones públicas o privadas), y (iii) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos realizadas a fideicomisos de administración, de garantía u otros. Las restricciones establecidas en la oración anterior no aplicarán respecto de (A) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que representen menos del 5% (cinco por ciento) de sus activos totales consolidados, (B) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que no resulten en un caso de vencimiento anticipado o cualquier otro evento que, con el transcurso del tiempo o mediante notificación, o ambos, se convierta en un caso de vencimiento anticipado, (C) ventas, enajenaciones o transmisiones de activos que se lleven a cabo para dar cumplimiento a compromisos contractuales contraídos con anterioridad a la fecha de la Emisión, y (D) ventas, enajenaciones o transmisiones que, junto con otras ventas, enajenaciones o transmisiones realizadas fuera del curso ordinario de sus negocios, en un mismo ejercicio, no tengan un efecto adverso significativo sobre la solvencia de la Emisora.

52.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la clasificación de acuerdo con el vencimiento de los certificados bursátiles en el estado de situación financiera es el siguiente:

	2023	2022
Pasivo a corto plazo	\$ 4,049,359	\$ 2,545,838
Pasivo a largo plazo	3,052,037	7,049,056
	<u>\$ 7,101,396</u>	<u>\$ 9,594,894</u>

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se encuentran vigentes las siguientes emisiones de certificados bursátiles:

2023			
Inicio	Vencimiento	Monto	Tasa
25/06/2021	21/06/2024	\$ 2,000,000	TIIE 28 + 0.52
24/09/2021	15/11/2024	2,000,000	TIIE 28 + 0.37
23/05/2022	19/05/2025	2,000,000	TIIE 28 + 0.34
15/11/2022	11/11/2025	1,053,172	TIIE 28 + 0.50
Intereses por pagar		52,340	
Gastos asociados		(4,116)	
		<u>\$ 7,101,396</u>	

2022			
Inicio	Vencimiento	Monto	Tasa
24/09/2021	15/11/2024	\$ 2,000,000	TIIE 28 + 0.37
02/12/2019	15/05/2023	2,500,000	TIIE 28 + 0.65
25/06/2021	21/06/2024	2,000,000	TIIE 28 + 0.52
23/05/2022	19/05/2025	2,000,000	TIIE 28 + 0.34
15/11/2022	11/11/2025	1,053,172	TIIE 28 + 0.50
Intereses por pagar		50,127	
Gastos asociados		(8,405)	
		<u>\$ 9,594,894</u>	

Papel Comercial

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el monto del papel comercial emitido por VW Leasing al amparo del mismo programa de los certificados bursátiles ascendió a \$8,514,553 y \$2,890,814, respectivamente. Teniendo como plazos de vencimiento promedio anual entre los 56 y 197 días (17 y 182 días en 2022). Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la tasa de interés promedio anual fue de 11.29% y 7.87%, respectivamente.

Durante 2023, se emitió papel comercial por un monto de \$37,031,164, mientras que, durante 2022, se emitió papel comercial por un monto de \$30,041,234, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, se encuentran vigentes las siguientes emisiones de papel comercial:

2023				
Papel comercial	Inicio	Vencimiento	Monto	Tasa de interés anual
Corto plazo	06/07/2023	04/01/2024	\$ 127,047	11.32%
Corto plazo	13/07/2023	11/01/2024	17,551	11.25%
Corto plazo	20/07/2023	18/01/2024	33,394	11.24%
Corto plazo	27/07/2023	25/01/2024	179,816	11.22%
Corto plazo	03/08/2023	01/02/2024	73,192	11.27%
Corto plazo	10/08/2023	08/02/2024	141,137	11.25%
Corto plazo	17/08/2023	15/02/2024	200,000	11.23%
Corto plazo	24/08/2023	22/02/2024	165,025	11.19%
Corto plazo	31/08/2023	29/02/2024	282,958	11.28%
Corto plazo	07/09/2023	07/03/2024	193,967	11.30%
Corto plazo	14/09/2023	11/01/2024	264,318	11.47%
Corto plazo	14/09/2023	14/03/2024	19,742	11.26%
Corto plazo	21/09/2023	18/01/2024	176,300	11.50%
Corto plazo	21/09/2023	21/03/2024	136,734	11.29%
Corto plazo	28/09/2023	25/01/2024	96,042	11.48%
Corto plazo	28/09/2023	11/04/2024	35,144	11.16%
Corto plazo	05/10/2023	01/02/2024	154,132	11.49%
Corto plazo	05/10/2023	18/04/2024	21,070	11.14%
Corto plazo	12/10/2023	08/02/2024	331,472	11.47%
Corto plazo	12/10/2023	25/04/2024	17,175	11.10%
Corto plazo	19/10/2023	15/02/2024	358,840	11.46%
Corto plazo	26/10/2023	22/02/2024	302,282	11.45%
Corto plazo	26/10/2023	09/05/2024	32,238	11.09%
Corto plazo	01/11/2023	29/02/2024	270,000	11.46%
Corto plazo	01/11/2023	16/05/2024	6,424	11.04%
Corto plazo	09/11/2023	07/03/2024	394,774	11.36%
Corto plazo	09/11/2023	23/05/2024	21,300	11.04%
Corto plazo	16/11/2023	11/01/2024	429,051	11.41%
Corto plazo	16/11/2023	14/03/2024	183,906	11.43%
Corto plazo	16/11/2023	30/05/2024	36,163	11.00%
Corto plazo	23/11/2023	18/01/2024	419,841	11.27%
Corto plazo	23/11/2023	21/03/2024	489,334	11.35%
Corto plazo	23/11/2023	06/06/2024	90,825	10.97%
Corto plazo	30/11/2023	25/01/2024	712,135	11.32%
Corto plazo	30/11/2023	11/04/2024	350,815	11.35%
Corto plazo	30/11/2023	13/06/2024	37,051	11.00%
Corto plazo	07/12/2023	01/02/2024	380,297	11.29%
Corto plazo	07/12/2023	18/04/2024	431,887	11.34%
Corto plazo	07/12/2023	20/06/2024	87,816	10.97%
Corto plazo	14/12/2023	08/02/2024	611,014	11.34%
Corto plazo	14/12/2023	25/04/2024	330,149	11.38%
Corto plazo	14/12/2023	27/06/2024	19,210	10.95%
			8,661,568	
Intereses pagados por anticipado			(147,015)	
			\$ 8,514,553	

2022				
Papel comercial	Inicio	Vencimiento	Monto	Tasa de interés anual
Corto plazo	22/09/2022	12/01/2023	\$ 50,480	9.09%
Corto plazo	06/10/2022	26/01/2023	12,506	9.55%
Corto plazo	13/10/2022	02/02/2023	15,000	9.51%
Corto plazo	20/10/2022	09/02/2023	8,400	9.58%
Corto plazo	27/10/2022	16/02/2023	8,750	9.60%
Corto plazo	03/11/2022	23/02/2023	2,250	9.89%
Corto plazo	10/11/2022	12/01/2023	368,928	9.98%
Corto plazo	10/11/2022	02/03/2023	12,500	9.91%
Corto plazo	17/11/2022	19/01/2023	381,802	10.13%
Corto plazo	17/11/2022	09/03/2023	6,500	10.29%
Corto plazo	24/11/2022	26/01/2023	488,147	10.36%
Corto plazo	24/11/2022	16/03/2023	24,438	10.32%
Corto plazo	01/12/2022	02/02/2023	424,593	10.46%
Corto plazo	01/12/2022	23/03/2023	12,943	10.43%
Corto plazo	08/12/2022	09/02/2023	557,964	10.54%
Corto plazo	08/12/2022	30/03/2023	42,036	10.33%
Corto plazo	15/12/2022	16/02/2023	500,000	10.55%
			2,917,237	
Intereses pagados por anticipado			(26,423)	
			\$ 2,890,814	

Los certificados bursátiles y el papel comercial emitidos al amparo de este programa están garantizados por VW FS AG (compañía tenedora), mediante un instrumento denominado “Garante”, el cual está regido por la ley de la República Federal de Alemania, por consiguiente, cualquier procedimiento legal relacionado con la ejecución de dicha garantía deberá iniciarse ante dichos tribunales y siguiendo las normas sustantivas y procesales de la República Federal de Alemania. VW Leasing no tiene directamente ningún tipo de garantía adicional asociada a los certificados bursátiles y el papel comercial.

Destino de los Fondos

Los recursos obtenidos de los certificados bursátiles y el papel comercial se destinaron para el financiamiento de sus operaciones activas (operaciones de arrendamiento, crédito Retail y a créditos a los concesionarios), así como para distintos fines operativos (gastos relacionados con las operaciones de publicidad, actualización de los sistemas de información, administración de personal, costos indirectos y variables de la operación, entre otros).

Costos y gastos devengados

Los costos y gastos netos de colocación al 31 de diciembre de 2023 y 2022, ascendieron \$4,116 y \$8,405, respectivamente, los cuales se amortizan con base en la vigencia de los certificados bursátiles con base en el método de tasa de interés efectiva. Al cierre de los años finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, fueron reconocidos en resultados \$22,381 y \$21,960, respectivamente, los cuales se presentaron en el estado de resultados en el rubro de costos por intereses (véase nota 21).

Intereses devengados

En los años finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022 los intereses devengados relacionados con la oferta pública ascendieron a \$1,595,614 y \$1,020,990, respectivamente. Los cuales se encuentran presentados en el rubro de costos por intereses del estado de resultados (véase nota 21).

El análisis de la deuda neta al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se presenta a continuación:

	Papel comercial	Certificados bursátiles	Créditos bancarios
Saldo inicial al 1 de enero de 2023	\$ 2,890,814	\$ 9,594,894	\$ 11,546,020
Emisión / Obtención	37,031,164	-	255,650,700
Pago	(31,286,833)	(2,500,000)	(245,520,700)
Intereses y comisiones a cargo	643,511	974,484	1,761,721
Intereses y comisiones pagadas	(764,103)	(967,982)	(1,674,723)
Saldo final al 31 de diciembre de 2023	\$ 8,514,553	\$ 7,101,396	\$ 21,763,018

	Papel comercial	Certificados bursátiles	Créditos bancarios
Saldo inicial al 1 de enero de 2022	\$ 4,184,668	\$ 8,511,143	\$ 9,925,582
Emisión / Obtención	30,836,204	3,053,172	244,061,101
Pago	(32,123,997)	(2,000,000)	(242,461,101)
Intereses y comisiones a cargo	308,328	734,623	719,273
Intereses y comisiones pagadas	(314,389)	(704,044)	(698,835)
Saldo final al 31 de diciembre de 2022	\$ 2,890,814	\$ 9,594,894	\$ 11,546,020

17. Capital contable

La Administración considera como capital la contribución realizada por sus accionistas (capital social), la reserva legal, la reserva por instrumentos financieros derivados, beneficios a empleados, los resultados de ejercicios anteriores, así como la utilidad neta.

VW Leasing gestiona su capital contable de acuerdo con lo establecido en los estatutos sociales, los cuales se encuentran definidos en su acta constitutiva y son evaluados y monitoreados mediante la Asamblea General de Accionistas. De igual forma anualmente la Administración de la Compañía realiza una evaluación de los resultados que se esperan alcanzar en los próximos cinco años y su impacto en el capital contable, con el objetivo de identificar, evaluar y medir los movimientos que presentaría el capital contable diferentes a los directamente relacionados con la utilidad integral, lo anterior para que oportunamente puedan ser cubiertos los requerimientos de capital necesarios en la operación normal de VW Leasing.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, los accionistas de VW Leasing no han realizado aportaciones adicionales de capital social distintas a las que se realizaron al momento de su constitución, y no se han presentado movimientos inusuales que tuvieran que ser manejados por la Administración de forma especial. La evaluación a cinco años que realiza la Compañía es evaluada y autorizada por VWFS AG.

Desde la constitución de VW Leasing su capital contable se ha ido fortaleciendo con las utilidades integrales que cada año ha ido obteniendo, como resultado de un crecimiento en sus operaciones, así como una administración eficiente de sus costos y gastos de operación.

Por medio de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de octubre de 2023 se aprobó la transmisión de la única acción de Volkswagen Finance Overseas B.V. con valor nominal de \$1,000.00 a Volkswagen Finance Overseas HoldCo B.V.

VW Leasing no se encuentra sujeta a ningún requerimiento de capital externo. El capital social al 31 de diciembre de 2023 y 2022, se integra como sigue:

Acciones *	Descripción	Importe
50	Serie "A", representando la porción fija del capital	\$ 50
522,425	Serie "B", representando la porción variable del capital	522,425
	Capital social al 31 de diciembre de 2023 y 2022	<u>\$ 522,475</u>

* Acciones ordinarias nominativas con valor nominal de mil pesos cada una, totalmente suscritas y pagadas.

A partir de 2014, la LISR establece un impuesto adicional del 10% por las utilidades generadas a partir de 2014 a los dividendos que se distribuyan a residentes en el extranjero y a personas físicas mexicanas.

Los dividendos que se paguen estarán libres del ISR si provienen de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN). Los dividendos que excedan de CUFIN y CUFINRE causarán un impuesto equivalente al resultado de multiplicar dicho dividendo por el factor de 1.4286, posteriormente al resultado se le aplicará la tasa del 30% establecida en el artículo 9 de la Ley de ISR. El impuesto causado será a cargo de la Compañía y podrá acreditarse contra el ISR del ejercicio o el de los dos ejercicios inmediatos siguientes. Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR no estarán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 la Compañía determinó una CUFIN de \$16,642,774 y \$16,727,803, respectivamente.

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de diciembre de 2023 se aprobó decretar y pagar utilidades mediante dividendos por la cantidad de \$2,384,949 provenientes de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta ("CUFIN") acumulada al 31 de diciembre de 2013, que corresponden a utilidades pendientes de aplicación de ejercicios fiscales sociales anteriores, por lo cual no causó el impuesto sobre la renta, de acuerdo con los términos del tercer párrafo del artículo 10 de la Ley del Impuesto sobre la Renta, así como el artículo noveno, fracción XXX de las Disposiciones Transitorias de dicha Ley.

El pago de las utilidades debe realizarse por principio de cuentas mediante dividendos en proporción al número de acciones representativas del capital social de cada uno de los accionistas. No obstante, lo anterior, el accionista Volkswagen Finance Overseas B.V. renunció al derecho que pudiera corresponderle de dichos dividendos en favor de Volkswagen Financial Services A.G., a quien le cedió todos los derechos de cobro respecto del dividendo que le correspondía sin reserva ni restricción alguna.

El pago de la totalidad de las utilidades mediante dividendos decretados se realizó el día 15 de diciembre de 2022.

En caso de reducción de capital, los procedimientos establecidos por la LISR disponen que se dé a cualquier excedente del capital contable sobre los saldos de las cuentas del capital contribuido, el mismo tratamiento fiscal que el aplicable a los dividendos.

La utilidad integral por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, se integra de la siguiente forma.

	2023	2022
Concepto		
Utilidad neta	\$ 1,990,700	\$ 2,019,895
(Disminución) aumento de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-	(20,046)
Beneficios a los empleados	(712)	2,650
Utilidad integral	<u>\$ 1,989,988</u>	<u>\$ 2,002,499</u>

Por su parte, la utilidad básica por acción al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es como sigue:

Utilidad neta atribuible al:

	2023	2022
Capital ganado		
Utilidad neta	\$ 1,990,700	\$ 2,019,895
Promedio ponderado de acciones	522,475	522,475
Utilidad básica por acción	<u>\$ 3.81</u>	<u>\$ 3.87</u>

La utilidad diluida por acción al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la misma a la utilidad básica por acción.

18. Impuesto a la utilidad corriente y diferido

a) Impuesto sobre la Renta (ISR)

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 la Compañía determinó una utilidad fiscal de \$2,752,855 y \$2,749,590, respectivamente. El resultado fiscal difiere del contable, principalmente, por aquellas partidas que en el tiempo se acumulan y deducen de manera diferente para fines contables y fiscales, por el reconocimiento de los efectos de la inflación para fines fiscales, así como de aquellas partidas que sólo afectan el resultado contable o el fiscal.

La Ley del Impuesto Sobre la Renta (LISR) establece que la tasa del ISR aplicable para el ejercicio 2014 y los ejercicios subsecuentes es del 30% sobre la utilidad fiscal gravable.

58.

El impuesto a la utilidad en el estado de resultados por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, se analiza como se muestra a continuación:

	2023	2022
ISR causado	\$ 861,445	\$ 841,142
ISR diferido	(139,400)	330,814
Total impuesto a la utilidad	\$ 722,045	\$ 1,171,956

La conciliación entre la tasa legal y efectiva del ISR se muestra a continuación:

	2023	2022
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 2,712,745	\$ 3,191,851
Tasa legal del ISR	30%	30%
ISR a la tasa legal	813,824	957,555
Más (menos) – efecto de impuesto de las siguientes partidas:		
Ajuste anual por inflación	(331,565)	(514,632)
Ingresos diferidos	638,991	899,755
Incremento de provisiones	(129,748)	(107,761)
Estimación valor residual	40,411	139,764
Gastos no deducibles	(24,956)	(297,936)
Otras partidas, neto	(284,912)	95,211
Total	722,045	1,171,956
ISR causado	861,445	841,142
ISR diferido	(139,400)	330,814
Total	\$ 722,045	\$ 1,171,956
Tasa efectiva	27%	37%

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció ISR diferido se analizan a continuación:

	2023	2022
Activos:		
Estimaciones	\$ 488,513	\$ 480,427
Activo fijo	11,005,450	10,023,187
Pensiones	2,963	2,453
Otros pasivos	12,569	18,987
	11,509,495	10,525,054
Tasa ISR aplicable	30%	30%
ISR diferido activo	\$ 3,452,849	\$ 3,157,516
Pasivos:		
Cuentas por cobrar	\$ (12,104,733)	\$ (11,589,035)
Activo fijo	(52,803)	(52,733)
Intangibles	(40,750)	(37,763)
	(12,198,286)	(11,679,531)
Tasa ISR aplicable	30%	30%
ISR diferido pasivo	\$ (3,659,486)	\$ (3,503,859)

	2023	2022
ISR diferido activo	\$ 3,452,849	\$ 3,157,516
ISR diferido pasivo	(3,659,486)	(3,503,859)
ISR diferido (pasivo)- neto	<u>\$ (206,637)</u>	<u>\$ (346,343)</u>
Obligaciones laborales	(3)	(4)
Tasa ISR aplicable	30%	30%
Efecto del ISR diferido en las obligaciones laborales	1	1
Reserva por obligaciones laborales - Neta	<u>\$ (2)</u>	<u>\$ (3)</u>

El efecto en el ORI de las obligaciones laborales en el ISR diferido al 31 de diciembre de 2023 y 2022, se presenta como parte del capital contable, neto del valor razonable determinado.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Compañía no tenía pérdidas fiscales acumuladas de periodos anteriores.

19. Contratos de arrendamiento financiero

Al 31 de diciembre del 2023 y 2022 la Compañía presentaba rentas e intereses por devengar derivadas de los contratos de arrendamiento otorgados como se muestra a continuación:

	2023	
	Rentas por devengar	Intereses por devengar
2024	\$ 2,278,707	\$ 169,095
2025	3,753,166	721,195
2026 y posteriores	6,793,545	2,671,372
	12,825,418	3,561,662
Renta e intereses exigibles	388,539	-
Total	<u>\$ 13,213,957</u>	<u>\$ 3,561,662</u>
	2022	
	Rentas por devengar	Intereses por devengar
2023	\$ 2,112,482	\$ 158,950
2024	3,087,733	621,827
2025 y posteriores	6,044,053	1,942,291
	11,244,268	2,723,068
Renta e intereses exigibles	405,066	-
Total	<u>\$ 11,649,334</u>	<u>\$ 2,723,068</u>

En caso de demora en el pago puntual de cualquiera de las prestaciones convenidas, la Compañía tiene la facultad de cobrar intereses moratorios.

60.

La tasa de los intereses moratorios es de 3.5% mensual más Impuesto al Valor Agregado (tasa moratoria anual 42%) y se genera el último día de cada mes. De acuerdo con lo estipulado en el contrato, la Compañía cobrará intereses moratorios sobre adeudos vencidos no pagados, desde el día en que el acreditado tiene la obligación de efectuar su pago. Existen 9 días de gracia, de no recibir el pago del cliente a partir del décimo día empieza a correr los días vencidos en mora desde el primer día de ser exigible el pago.

El mantenimiento del automóvil objeto del contrato es por cuenta del arrendatario y todas las unidades se encuentran aseguradas también por cuenta del mismo.

20. Ingresos por intereses

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, los ingresos por intereses en resultados se integran como se muestra a continuación:

	2023	2022
Financiamiento	\$ 4,530,438	\$ 3,366,255
Arrendamiento financiero	1,792,621	1,596,835
Concesionarios	901,809	344,938
Otros ingresos	4,696	5,033
	<u>\$ 7,229,564</u>	<u>\$ 5,313,061</u>

21. Costos por intereses

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, los costos por intereses en resultados se integran como se muestra a continuación:

	2023	2022
Intereses bancarios	\$ 1,761,720	\$ 719,273
Intereses Certificados Bursátiles	952,103	712,662
Intereses Papel Comercial	623,120	292,791
Costos asociados a la colocación	22,381	21,960
Comisiones Papel Comercial	20,390	15,537
Intereses Instrumentos Financieros Derivados de Cobertura	-	8,188
	<u>\$ 3,379,714</u>	<u>\$ 1,770,411</u>

22. Gastos de distribución, venta y administración

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, los gastos de distribución, venta y administración en resultados se integran como se muestra a continuación:

	2023	2022
Servicios especializados de personal	\$ 375,936	\$ 378,020
Gastos de sistema y tecnología	160,944	177,806
Gastos de cobranza	71,565	79,254
Proyectos	69,245	80,222
Honorarios	67,188	55,791
Publicidad	26,035	22,551
Otros	24,479	12,387
Servicios profesionales	23,858	25,956
Depreciación de propiedades y equipo	14,359	12,098
Renta y mantenimiento	10,748	13,121
Participación de los trabajadores en las utilidades	7,640	7,125
Promociones especiales	6,788	5,209
Mensajería	6,762	10,468
Teléfono	5,281	2,818
Seguridad	4,206	4,897
Gastos no deducibles	3,858	12,780
Gastos legales	3,480	2,104
Gastos de viaje	3,226	1,311
Prestaciones al personal	2,985	5,195
Comunicación corporativa	2,560	2,268
Programa de servicio	1,829	934
Amortización software	1,174	1,174
Obligaciones laborales	101	3,019
Capacitación y eventos	21	24
	<u>\$ 894,268</u>	<u>\$ 916,532</u>

23. Ingresos y gastos financieros

El resultado neto de ingresos y gastos financieros devengados durante los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, se integra como se muestra a continuación:

	2023	2022
Intereses ganados	\$ 28,221	\$ 1,683
Utilidad por fluctuación cambiaria	1,075	3,136
Pérdida por fluctuación cambiaria	(92)	(1,437)
Utilidad por valuación de swaps	-	35,014
	<u>\$ 29,204</u>	<u>\$ 38,396</u>

La Compañía tiene operaciones en moneda extranjera y está expuesta al riesgo cambiario derivado de las exposiciones a diversas monedas, principalmente con respecto al dólar estadounidense y al euro.

62.

24. Análisis de otros ingresos y gastos

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, los otros ingresos devengados se integran como sigue:

	2023	2022
Penalizaciones	\$ 105,338	\$ 111,860
Otros ingresos	65,742	68,655
Cancelación de provisiones	33,812	46,053
Ingresos por incentivos de volumen	24,712	31,506
Ingresos por arrendamiento de oficinas	21,977	30,100
Depósitos no identificados	10,168	14,368
Ingresos por recuperación de seguros	8,402	7,139
Ingresos por recuperación de servicios administrativos	8,221	11,562
Traspaso fondo de pensiones	-	8,074
	<u>\$ 278,372</u>	<u>\$ 329,317</u>

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, los otros gastos causados se integran como sigue:

	2023	2022
Pérdida en negociaciones con clientes	\$ (153,615)	\$ (109,034)
Gastos varios	(41,904)	(36,405)
Costo por venta de cartera - neto	(23,175)	-
Gastos por rentas y mantenimiento	(14,886)	(30,850)
Gastos no deducibles	(17,418)	(19,022)
Gastos por incremento de provisiones	(8,889)	-
Otros gastos	(6,107)	(7,999)
Deducibles por seguro	(3,862)	(4,028)
Gastos legales	-	(2,106)
	<u>\$ (269,856)</u>	<u>\$ (209,444)</u>

Como parte de las actividades normales llevadas a cabo por el área de cobranza de la Compañía, se encuentra el proceso de venta de cartera relacionado con las cuentas por cobrar de Retail, lo anterior con la finalidad de mantener y mejorar la calidad crediticia de las cuentas por cobrar.

Una vez concluido el proceso de la venta de la cartera todos los riesgos y beneficios asociados a la cuenta por cobrar vendida son traspasados al tercero con el que se realizó la negociación, por lo que VW Leasing no reconoce ningún pasivo y cancela el total de la cuenta por cobrar relacionada con los contratos vendidos.

Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2023, VW Leasing llevó a cabo una venta de cartera en la cual se vendieron 901 contratos correspondientes a 798 clientes.

Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2022, no se realizó ninguna venta de cartera.

25. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Compañía contaba con una provisión para cubrir riesgos derivados por juicios legales que se tienen en contra de la Compañía de los cuales \$139,389 y \$143,916, respectivamente, la cual se ha constituido para cubrir riesgos por demandas de los clientes, véase Nota 14.

26. Nuevos pronunciamientos

A continuación, se muestran las nuevas normas, modificaciones e interpretaciones, las cuales no son efectivas para periodos de reporte al 31 de diciembre de 2023 pero que serán efectivas para periodos posteriores.

Modificaciones a la NIIF 16: Pasivo por Arrendamiento en una Transacción de Venta y Arrendamiento posterior

En septiembre de 2022, el IASB emitió modificaciones a la NIIF 16 con el fin de especificar los requisitos que un vendedor-arrendatario utiliza en la medición del pasivo por arrendamiento que surge en una transacción de venta y arrendamiento posterior, para garantizar que el vendedor-arrendatario no reconozca ningún monto por la ganancia o pérdida que esté relacionada con el derecho de uso que mantiene.

Las modificaciones entrarán en vigencia para los periodos anuales que inicien a partir del 1 de enero de 2024 y deben aplicarse de forma retroactiva a las transacciones de venta y arrendamiento posterior celebradas después de la fecha de aplicación inicial de la NIIF 16. Se permite la aplicación anticipada siempre y cuando se revele este hecho.

No se espera que las modificaciones tengan un impacto material en los estados financieros de la Compañía.

Modificaciones a la NIC 1: Clasificación de Pasivos como Corrientes o No Corrientes

En enero y octubre de 2022, el IASB emitió las modificaciones del párrafo 69 al 76 de la NIC 1 para especificar los requisitos para clasificar los pasivos como corrientes o no corrientes. Las modificaciones aclaran los siguientes puntos:

- El significado del derecho a diferir la liquidación de un pasivo
- Que el derecho a diferir la liquidación del pasivo debe existir al cierre del período
- Que la clasificación no se ve afectada por la probabilidad de que la entidad ejerza su derecho a diferir la liquidación del pasivo
- Que únicamente si algún derivado implícito en un pasivo convertible representa en sí un instrumento de patrimonio, los términos del pasivo no afectarían su clasificación

Además, se introdujo un requisito de revelación cuando un pasivo derivado de un contrato de préstamo se clasifica como no corriente y el derecho de la entidad a diferir la liquidación está sujeto al cumplimiento de compromisos futuros dentro de un periodo incluido en un plazo de doce meses.

Las modificaciones entrarán en vigencia para los períodos que inicien a partir del 1 de enero de 2024 y deben aplicarse de forma retroactiva. La Compañía se encuentra evaluando el impacto que tendrán estas modificaciones en sus prácticas actuales y si alguno de sus contratos de préstamo existentes pudiera requerir una renegociación.

Acuerdos de Financiamiento de Proveedores - Modificaciones a la NIC 7 y la NIIF 7

En mayo de 2023, el IASB emitió modificaciones a la NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo y la NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones para aclarar las características de los acuerdos de financiamiento de proveedores y requerir que se revele información adicional sobre dichos acuerdos. El objetivo de los requisitos de revelación que imponen las modificaciones es el de ayudar a los usuarios de los estados financieros a tener un mejor entendimiento de los efectos de los acuerdos de financiamiento de proveedores sobre los pasivos, flujos de efectivo y exposición al riesgo de liquidez de una entidad.

Las modificaciones entrarán en vigencia para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2024. Se permite la aplicación anticipada siempre y cuando se revele este hecho.

No se espera que las modificaciones tengan un impacto material en los estados financieros de la Compañía.

27. Plan de apoyo por contingencia sanitaria COVID -19

Debido a las afectaciones del brote del virus SARS- CoV2 (COVID-19) en la economía global la Administración de la Compañía ha evaluado, monitoreado e implementado acciones específicas para mitigar los riesgos de los eventos y transacciones, de acuerdo con lo establecido en su Plan de Continuidad del Negocio.

Cabe mencionar, que VW Leasing ha definido un plan con el objetivo de establecer e implementar actividades que tienen como propósito principal: i) ofrecer apoyos a sus diversos clientes, ii) buscar nuevas alternativas de negocio reforzando los canales de venta digital, ii) monitorear y asegurar su liquidez; iii) tener una comunicación directa y constante con su Casa Matriz y iv) ser socialmente responsable con su entorno, entre otros.

En atención al “Acuerdo por el que el Consejo de Salubridad General reconoce la epidemia por el virus COVID-19 en México, como una enfermedad grave de atención prioritaria”, VW Leasing ha determinado apoyar a sus clientes ofreciendo planes de apoyo para contratos de financiamiento y arrendamiento, por lo que durante 2020 se ofrecieron los siguientes apoyos:

Contratos de financiamiento

a. Diferimiento de dos mensualidades. Los requisitos y condiciones de este plan fueron:

- i. Clientes que se beneficiaron de este diferimiento en planes anteriores.
- ii. Contrato al corriente de pago.
- iii. El cliente debía tener en su historial un contrato cerrado.
- iv. El contrato debía contar con una antigüedad superior a 6 meses.
- v. Las mensualidades a diferir podían ser las del periodo septiembre 2020 a febrero 2021.

vi. Las mensualidades diferidas serán pagadas en la antepenúltima y penúltima mensualidad.

- b. Renovación del seguro: cambio a seguro financiado. No se requirió un requisito o condición relevante.

Contratos de arrendamiento

- a. Diferimiento del pago de dos rentas. Las condiciones y requisitos fueron las mismas que para el financiamiento.
- b. Renovación del seguro: cambio a seguro financiado. Las condiciones y requisitos fueron las mismas que para el financiamiento.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 el número de clientes beneficiados de estos planes de apoyo ascendió a 653 (680 contratos) y 3,764 (4,050 contratos), respectivamente, lo que equivale a un diferimiento por concepto de mensualidades y rentas de \$9,207 y \$54,140, respectivamente. El importe de la estimación preventiva de riesgos crediticios referente a la cuenta por cobrar de los contratos que tienen activo dicho plan de apoyo ascendió a \$5,422 y \$46,006, respectivamente.

Con respecto a los clientes de flotillas al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el número de beneficiados de dichos planes ascendió a 11 (220 contratos) y 31 (1,395 contratos), respectivamente, suponiendo un diferimiento por concepto de mensualidades y rentas de \$13,694 y \$84,820, respectivamente. El importe de estimación preventiva de riesgos crediticios registrado de la cuenta por cobrar de dichos clientes ascendió a \$1,801 y \$10,603, respectivamente.

Con respecto al riesgo de crédito asociado a los clientes que solicitaron el plan de apoyo, VW Leasing espera que esta medida mitigue el impacto que la contingencia tiene sobre los ingresos y la liquidez de los clientes, los indicadores de morosidad posteriores a este plan de apoyo muestran un desarrollo estable por lo que se espera que esta tendencia se mantenga.

Por último, cabe mencionar que derivado de los apoyos otorgados a los clientes VW Leasing no ha tenido un impacto negativo en su liquidez que pudiera afectar sus operaciones.

28. Eventos subsecuentes

Emisión de certificados bursátiles a corto y largo plazo

El 24 de febrero de 2023 la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) autorizó a la Compañía un programa de certificados bursátiles de corto y largo plazo por un monto de hasta \$25,000,000 de pesos (nominales) con una vigencia de cinco años.

El 15 de abril de 2024, se llevó a cabo la emisión de certificados bursátiles a tasa variable con clave de pizarra "VWLEASE 24" por un importe de \$1,423 millones el cual tendrá un vencimiento el día 28 de septiembre de 2026 y devengará intereses a una tasa de interés bruto a la cual se le adicionarán 0.60% puntos porcentuales a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) a plazo de 28 días.

El 15 de abril de 2024, se llevó a cabo la emisión de certificados bursátiles a tasa fija con clave de pizarra "VWLEASE 24 - 2" por un importe de \$1,095 millones el cual tendrá un vencimiento el día 9 de abril de 2029 y devengará intereses a una tasa de interés bruto anual de 11.03%.

			
Manuel Dávila Rivas Director General	Mariana Pamplona Paschoal Directora Back Office	Ivonne Acevedo Salcedo Gerente de Contabilidad	Rubén Carvajal Sánchez Gerente de Auditoría Interna

Francisco Javier Mariscal Magdaleno

Informe del Comisario

Ciudad de Puebla, 27 de abril de 2026

A la Asamblea de Accionistas de
Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.

En mi carácter de Comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 166, fracción IV, de la Ley General de Sociedades Mercantiles y en los estatutos sociales de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. ("la Compañía"), rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información que ha presentado a ustedes el Consejo de Administración, que comprende el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025, y los estados de resultado integral, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas a los estados financieros.

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno que consideró necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, ya sea por fraude o por error. Los encargados del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de reporte financiero de la Compañía.

Mi objetivo como Comisario de la Sociedad es emitir un informe que contenga mi opinión sobre los puntos aquí mencionados; sin embargo, mi revisión de la información proporcionada con el carácter con el que la suscribo no garantiza que detecte un error material cuando éste exista. Los errores pueden deberse a fraude o a error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influirán en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Acudí a las Asambleas de Accionistas y a las juntas del Consejo de Administración a las que fui convocado.

Revisé, con el alcance que consideré necesario en las circunstancias, el informe de auditoría que sin salvedades ni limitaciones emitieron los auditores independientes de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. en relación con el examen que llevaron a cabo de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría de los estados financieros preparados por la Administración de la Compañía.

En mi opinión, con base en el trabajo y las revisiones efectuados:

1. Las políticas y criterios contables y de información seguidos por la Compañía son adecuados y suficientes en las circunstancias, y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior.
2. Los estados financieros presentados a la Asamblea de Accionistas reflejan razonablemente la situación financiera de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. al 31 de diciembre de 2025, y el resultado integral de sus operaciones, los cambios en su capital contable y los flujos de efectivo correspondientes al año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Por lo anteriormente expuesto, me permito solicitar atentamente a esta H. Asamblea la aprobación del presente informe para anexarlo al acta de Asamblea respectiva.

Atentamente,



C.P. Francisco Javier Mariscal Magdaleno
Comisario

Francisco Javier Mariscal Magdaleno

Informe del Comisario

Ciudad de Puebla, 23 de abril de 2025

A la Asamblea de Accionistas de
Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.

En mi carácter de Comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 166, fracción IV, de la Ley General de Sociedades Mercantiles y en los estatutos sociales de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. ("la Compañía"), rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información que ha presentado a ustedes el Consejo de Administración, que comprende el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2024 y el estado de resultado integral, así como los estados de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, junto con las notas a dichos estados financieros.

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas de Información Financiera mexicanas y del control interno que consideró necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, ya sea por fraude o por error. Los encargados del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de reporte financiero de la Compañía.

Mi objetivo como Comisario de la Sociedad es emitir un informe que contenga mi opinión sobre los puntos aquí mencionados; sin embargo, mi revisión de la información proporcionada con el carácter con el que la suscribo no garantiza que detecte un error material cuando éste exista. Los errores pueden deberse a fraude o a error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influirán en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Acudí a las Asambleas de Accionistas y a las juntas del Consejo de Administración de la Compañía a las que fui convocado.

Revisé, con el alcance que consideré necesario en las circunstancias, el informe de auditoría que sin salvedades ni limitaciones emitieron los auditores independientes de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. en relación con el examen que llevaron a cabo de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría de los estados financieros preparados por la Administración de la Compañía.

En mi opinión, con base en el trabajo y las revisiones efectuados:

1. Las políticas y criterios contables y de información seguidos por la Compañía son adecuados y suficientes en las circunstancias, y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior.
2. Los estados financieros presentados reflejan razonablemente la situación financiera de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. al 31 de diciembre de 2024 y el resultado integral de sus operaciones, los cambios en su capital contable y los flujos de efectivo correspondientes al año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas de Información Financiera mexicanas.

Por lo anteriormente expuesto, me permito solicitar atentamente a esta H. Asamblea la aprobación del presente informe para anexarlo al acta de Asamblea respectiva.

Atentamente,



C.P. Francisco Javier Mariscal Magdaleno
Comisario

Francisco Javier Mariscal Magdaleno

Informe del Comisario

Ciudad de Puebla, 29 de abril de 2024

A la Asamblea de Accionistas de
Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.

En mi carácter de Comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 166, fracción IV, de la Ley General de Sociedades Mercantiles y en los estatutos sociales de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. ("la Compañía"), rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información que ha presentado a ustedes el Consejo de Administración, que comprende el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2023 y los estados de resultado integral, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas a los estados financieros.

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas de Información Financiera mexicanas, y del control interno que consideró necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, ya sea por fraude o por error. Los encargados del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de reporte financiero de la Compañía.

Mi objetivo como Comisario de la Sociedad es emitir un informe que contenga mi opinión sobre los puntos aquí mencionados; sin embargo, mi revisión de la información proporcionada con el carácter con el que la suscribo no garantiza que detecte un error material cuando éste exista. Los errores pueden deberse a fraude o a error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influirán en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Acudí a las Asambleas de Accionistas y a las juntas del Consejo de Administración de la Compañía a las que fui convocado.

Revisé, con el alcance que consideré necesario en las circunstancias, el informe de auditoría que sin salvedades ni limitaciones emitieron los auditores independientes de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. en relación con el examen que llevaron a cabo de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría de los estados financieros preparados por la Administración de la Compañía.

En mi opinión, con base en el trabajo y las revisiones efectuados:

1. Las políticas y criterios contables y de información seguidos por la Compañía son adecuados y suficientes en las circunstancias, y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior.
2. Los estados financieros presentados reflejan razonablemente la situación financiera de Volkswagen Leasing, S. A. de C. V. al 31 de diciembre de 2023 y el resultado integral de sus operaciones, los cambios en su capital contable y los flujos de efectivo correspondientes al año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas de Información Financiera mexicanas.

Por lo anteriormente expuesto, me permito solicitar atentamente a esta H. Asamblea la aprobación del presente informe para anexarlo al acta de Asamblea respectiva.

Atentamente,



C.P. Francisco Javier Mariscal Magdaleno
Comisario

Estados financieros



Volkswagen Financial Services Overseas

Aktiengesellschaft

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

REPORTE ANUAL

IFRS

2025



Cifras clave

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES OVERSEAS AG

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

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

1 Gastos de personal, gastos indirectos no relacionados con personal y amortización y depreciación reconocidas, netos de ingresos por servicios prestados/promedio de activos totales.

2 Capital contable / activos totales.

3 Utilidad antes de impuestos / capital contable promedio.

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

CALIFICACIÓN (AL 31 DE DICIEMBRE)

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

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



**INFORME DE ADMINISTRACIÓN
COMBINADO**

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

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

INFORMACIÓN ADICIONAL

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



9

INFORME DE ADMINISTRACIÓN COMBINADO

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

Información esencial acerca del Grupo

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

MODELO DE NEGOCIO

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

Las responsabilidades principales de Volkswagen Financial Services Overseas AG incluyen:

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

El modelo de negocio comprende los siguientes segmentos operativos:

Financiamiento

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

Negocio de arrendamiento

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

Seguros y servicios

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

ORGANIZACIÓN DEL GRUPO VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES OVERSEAS AG

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

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

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

ESTRATEGIA MOBILITY2030

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

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

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

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

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

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

Los estados financieros consolidados se prepararon de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), según las ha adoptado la Unión Europea (UE), las interpretaciones del Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS IC), así como las revelaciones adicionales que requiere el Derecho mercantil alemán de conformidad con el artículo 315e(1), del Código de Comercio de Alemania (HGB - *Handelsgesetzbuch*).

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

CAMBIOS SIGNIFICATIVOS EN INVERSIONES EN CAPITAL

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

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

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

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

No hubo otros cambios significativos en las inversiones en capital.

G

ADMINISTRACIÓN INTERNA

Los indicadores clave de desempeño del Grupo se determinan con base en las IFRS y se presentan como parte del sistema interno de reportes. Los indicadores de desempeño no financiero más importantes son penetración, número de contratos vigentes y nuevos contratos celebrados. Por su parte, los indicadores clave de desempeño financiero son: volumen de negocio, resultado de operación, retorno sobre capital y razón de gastos generales.

INDICADORES CLAVE DE DESEMPEÑO

	Definición
Indicadores de desempeño no financiero	
Penetración	Proporción de nuevos contratos respecto de nuevos vehículos del Grupo provenientes del negocio de financiamiento minorista y arrendamiento versus entregas de vehículos del Grupo, con base en entidades consolidadas de Volkswagen Financial Services Overseas AG
Contratos vigentes	Contratos reconocidos a la fecha de presentación de información
Nuevos contratos	Contratos reconocidos por primera vez en el período de referencia
Indicadores de desempeño financiero	
Volumen de negocio	Créditos y cuentas por cobrar a clientes provenientes de financiamiento minorista, financiamiento a concesionarios, arrendamiento, así como activos por arrendamiento
Resultado de operación	Ingresos por intereses provenientes de transacciones de crédito y títulos negociables, ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento, gasto por intereses, ingresos netos provenientes de contratos de servicio, ingresos netos provenientes del negocio de seguros, reserva para riesgos de crédito, ingresos netos por comisiones y tarifas, ganancia o pérdida neta sobre coberturas, ganancia o pérdida neta sobre instrumentos financieros medidos a valor razonable y sobre la baja de activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral, gastos generales y de administración, y otros ingresos/gastos de operación netos
Retorno sobre capital	Retorno sobre capital antes de impuestos, el cual se calcula al dividir la utilidad antes de impuestos entre el capital contable promedio
Razón de gastos generales	Gastos de personal, gastos indirectos no relacionados con personal y amortización y depreciación reconocidas, netos de ingresos por servicios prestados/promedio de activos totales

Informe sobre la situación económica

9

La economía mundial registró un crecimiento positivo en 2025.

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

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

A partir del 1 de julio de 2024, la implementación del programa de reorganización ha generado cambios significativos en los indicadores clave de desempeño, así como en las partidas del estado de resultados y del estado de situación financiera. Las siguientes explicaciones de las desviaciones respecto del ejercicio anterior se relacionan con el cambio en los valores de los indicadores clave de desempeño y de los indicadores de desempeño en el estado de situación financiera y el estado de resultados correspondientes a las operaciones continuas de Volkswagen Financial Services Overseas AG.

El resultado de operación ascendió a €528 millones en el ejercicio de referencia, lo que representa un incremento significativo respecto de la cifra del ejercicio anterior.

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

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

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

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

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

La cartera de valor residual sigue siendo de escasa importancia para Volkswagen Financial Services Overseas AG, dado que, actualmente, la demanda de los clientes se centra principalmente en productos financieros. No obstante, se logró un crecimiento muy significativo en la cartera, impulsado principalmente por el mercado brasileño. La evolución del riesgo de valor residual sigue siendo monitoreada de manera permanente, adoptándose las medidas correspondientes cuando resulta necesario.

En el ejercicio 2025, el riesgo de liquidez para el Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG se mantuvo en esencia al mismo nivel del ejercicio anterior.

Las fuentes actuales de financiamiento fueron suficientes para permitir el crecimiento alcanzado en el ejercicio. Se utilizó una amplia gama de instrumentos de financiamiento en diversos países, regiones y áreas monetarias. La estructura de financiamiento siguió estando ampliamente diversificada en términos de los instrumentos utilizados. Las fuentes principales de financiamiento del Grupo, que abarcan mercados de dinero y de capitales, ABS y financiamiento a través de bancos, siguieron estando disponibles a nivel de Grupo y podrían aún utilizarse según se requiera.

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG considera que el curso del negocio en 2025 ha sido positivo.

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

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

DESARROLLOS EN LA ECONOMÍA MUNDIAL

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

Norteamérica

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

Sudamérica

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

Asia-Pacífico

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

TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE SERVICIOS FINANCIEROS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El volumen global de nuevos registros de vehículos comerciales ligeros fue similar en 2025 al del ejercicio anterior.

Ambiente específico del sector

Junto con las medidas de política fiscal, la situación económica afectó el entorno específico del sector, lo que contribuyó a las tendencias mixtas en las ventas de unidades en los mercados durante el ejercicio recién concluido. Las medidas de política fiscal incluyeron recortes o aumentos de impuestos, la introducción, vencimiento y ajuste de programas de incentivos y estímulos a las ventas, así como aranceles de importación. Asimismo, las barreras no arancelarias para proteger a las respectivas industrias automotrices nacionales dificultaron la circulación de vehículos, autopartes y componentes.

Norteamérica

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

Sudamérica

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

Asia-Pacífico

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

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

TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE VEHÍCULOS COMERCIALES

En los mercados que son relevantes para el Grupo Volkswagen, la demanda de camiones medianos y pesados con un peso bruto de más de 6 toneladas experimentó una notable disminución en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior. A nivel global, los mercados de camiones se mantuvieron en un nivel similar al del ejercicio anterior.

El mercado de camiones de Norteamérica se divide en clases de peso de 1 a 8. En los segmentos que son relevantes para Volkswagen - Clase 6 a 8 (8.85 toneladas o más pesados) - el nivel de nuevos registros descendió significativamente en comparación con el ejercicio anterior. En Sudamérica, la demanda de camiones durante el ejercicio de referencia se ubicó ligeramente por encima de la del año anterior.

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

DESEMPEÑO FINANCIERO

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La razón de gastos generales se ubicó en 1.17%.

La partida de "Otros ingresos de operación netos" ascendió a €43 (-208) millones, lo que representa un incremento muy significativo en comparación con la cifra del año previo. En el ejercicio anterior, la desconsolidación de compañías tuvo un impacto negativo €-244 millones. Se agregaron €21 (22) millones a las reservas para riesgos legales, monto que se reconoció a través de resultados en el rubro de "Otros ingresos/gastos de operación netos".

La participación en resultados de negocios conjuntos registrados mediante el método de participación observó un incremento muy significativo de un año a otro, al cerrar en €35 (-44) millones. Esta variación se debió principalmente al retorno a utilidades después de impuestos del negocio conjunto turco durante el ejercicio actual.

La ganancia/pérdida neta sobre activos financieros diversos, por un monto de €-12 (-12) millones en el ejercicio actual, incluye pérdidas por deterioro por €-11 millones correspondientes a un negocio conjunto registrado mediante el método de participación y por €-7 millones correspondientes a subsidiarias no consolidadas.

Con base en estas cifras, junto con los demás componentes de ingresos y gastos, el Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG generó una utilidad después de impuestos de €572 (184) millones.

De conformidad con el convenio de transferencia de utilidades y control de Volkswagen Financial Services Overseas AG que está vigente a la fecha, dicha compañía transfirió a Volkswagen AG, su único accionista, la utilidad por €401 millones que reportó en sus estados financieros individuales, preparados de conformidad con el HGB.

ACTIVOS NETOS Y SITUACIÓN FINANCIERA

Negocio de crédito

Con un total de €27,500 millones, los créditos otorgados y cuentas por cobrar a clientes y activos por arrendamiento, mismos que conforman el negocio central del Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG, representaron aproximadamente el 89% del total de activos del Grupo.

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

El número de nuevos contratos de financiamiento minorista sumó 839 mil, lo que representa un alza en comparación con el ejercicio anterior (699 mil); por su parte, el número de contratos vigentes se mantuvo en 1,960 (1,970) mil al final del año.

El volumen de créditos en el terreno de financiamiento a concesionarios -que contempla créditos y cuentas por cobrar a concesionarios del Grupo en relación con el financiamiento de vehículos de inventario, así como créditos para capital de trabajo e inversión-, disminuyó hasta llegar a €4,300 millones (-1.9%).

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

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

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

Al cierre del ejercicio, había 2,851 mil contratos de servicio y de seguro. El volumen de nuevos negocios, de 1,334 mil contratos, superó a la cifra del ejercicio anterior (1,097 mil).

Negocio de depósitos y financiamientos

En cuanto a la estructura de capital, las partidas significativas del pasivo contemplaron pasivos con bancos por un monto de €13,400 millones (-4.5%), pasivos con clientes que ascienden a €3,700 millones (+12.6%), así como bonos y papel comercial emitido por €8,700 millones (+0.8%). Se pueden consultar mayores detalles sobre la estrategia de financiamiento y cobertura en las secciones "Análisis de liquidez" y "Financiamiento", así como en las revelaciones sobre riesgo de tasa de interés y riesgo de liquidez en el informe de riesgos.

Capital subordinado

El capital subordinado ascendió a €100 (100) millones.

Capital contable

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

Cambios en pasivos fuera del estado de situación financiera

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

Handwritten mark

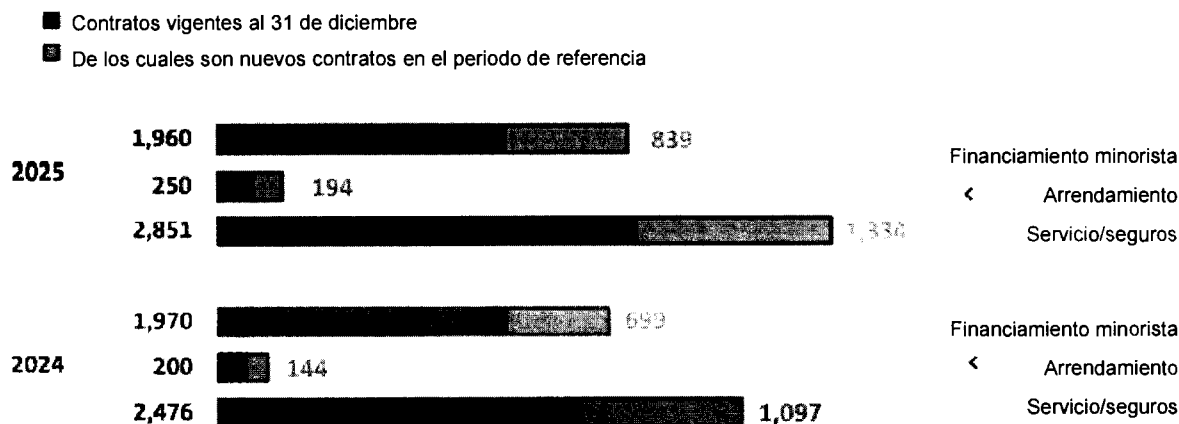
CIFRAS CLAVE POR SEGMENTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

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

- 1 El renglón "Otras compañías" incluye los mercados de Argentina, Chile, Colombia, India, Japón, Sudáfrica, Corea del Sur, Taiwán y Turquía, en términos del número de contratos y de tasa de penetración. Asimismo, incluye a la tenedora Volkswagen Financial Services Overseas AG, las matrices en los Países Bajos y los efectos de la consolidación.
- 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 versus las entregas de vehículos del Grupo.

CONTRATOS NUEVOS Y VIGENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

En miles



ANÁLISIS DE LIQUIDEZ

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

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

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

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

FINANCIAMIENTO

Principios estratégicos

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

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

Implementación

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

9

Las siguientes tablas muestran los detalles de las transacciones:

TRANSACCIONES EN MERCADOS DE CAPITALES DURANTE EL EJERCICIO 2025

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

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

TRANSACCIONES CON ABS DURANTE EL EJERCICIO 2025

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

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

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

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

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

9

Volkswagen Financial Services Overseas AG

(Condensado, de conformidad con el HGB)

DESEMPEÑO DEL NEGOCIO EN 2025

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

millones de €	2025	2024
Ventas	3	2
Costo de ventas	3	2
Utilidad bruta sobre ventas	0	0
Gastos generales y de administración	28	27
Otros ingresos de operación	2	17
Otros gastos de operación	10	3
Ingresos netos provenientes de inversiones en capital de largo plazo	276	259
de los cuales son ingresos provenientes de filiales	268	249
Resultado financiero	-17	-40
de los cuales son ingresos provenientes de filiales	74	66
de los cuales son gastos derivados de filiales	56	60
Impuesto a la utilidad a cargo	-178	-2
Utilidad después de impuestos	401	208
Utilidades transferidas al amparo de un convenio de transferencia de utilidades y control	401	207
Pérdidas absorbidas al amparo de un convenio de transferencia de utilidades y control	-	-
Ingresos netos	0	1
Utilidades traspasadas al ejercicio	-	2
Reducciones de activos debido a la división	-	-6,589
Acciones de capital liberadas para cubrir la reducción de activos	-	6,589
Transferencia a otras reservas de utilidades	0	3
Utilidades retenidas netas	-	-

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

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

g

Informe sobre oportunidades y riesgos

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

OPORTUNIDADES Y RIESGOS

En esta sección se presentan las oportunidades y riesgos que surgen en relación con las actividades de negocio. A menos que se establezca en forma específica, no hubo cambios importantes de un año a otro en relación con riesgos u oportunidades individuales.

Mediante diversos análisis del entorno competitivo y operativo, junto con observaciones de mercado, se identifican no solo los riesgos sino también las oportunidades, lo que da por resultado un impacto positivo sobre el diseño de productos, su éxito en el mercado y la estructura de costos. Se han tomado en cuenta en los pronósticos y planeación a mediano plazo las oportunidades y riesgos que se espera se materialicen. Las siguientes secciones presentan tanto las oportunidades fundamentales que podrían dar lugar a desviaciones positivas respecto de lo previsto, como una descripción detallada de los riesgos relevantes.

OPORTUNIDADES Y RIESGOS MACROECONÓMICOS

En un entorno de mercado desafiante, el Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services Overseas AG prevé que el número de entregas a clientes del Grupo Volkswagen aumente en 2026 alrededor de 1% respecto del ejercicio anterior. Volkswagen Financial Services Overseas AG apoya las ventas de vehículos mediante la colocación de productos y servicios financieros.

Se espera que la disminución de la inflación en las principales regiones económicas y la consiguiente flexibilización de la política monetaria impulsen la demanda del consumidor. Seguimos creyendo que los riesgos provendrán de una mayor fragmentación de la economía global y tendencias proteccionistas, turbulencias en los mercados financieros, así como déficits estructurales en determinados países. Además, las constantes tensiones y conflictos geopolíticos están afectando las perspectivas de crecimiento; los riesgos están asociados, en particular, con el conflicto entre Rusia y Ucrania, los enfrentamientos en el Medio Oriente y la creciente incertidumbre en relación con el rumbo político de los Estados Unidos. Se prevé que tanto las economías avanzadas como los mercados emergentes muestren, en promedio, un dinamismo ligeramente menor en comparación con el ejercicio de referencia.

Adicionalmente, prevemos que la economía global continuará su trayectoria de crecimiento sostenido hasta 2030. Sin embargo, el entorno macroeconómico también podría crear oportunidades para Volkswagen Financial Services Overseas AG si la inflación siguiera un rumbo más positivo que lo previsto, por ejemplo, o si las tensiones geopolíticas disminuyeran y el crecimiento económico resultara más sólido en consecuencia.

Oportunidades y riesgos estratégicos

Además de mantener su enfoque internacional mediante la expansión hacia nuevos mercados, el Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG identifica oportunidades en el desarrollo de productos innovadores que responden a la evolución de las necesidades de movilidad de los clientes. Por otra parte, los segmentos en crecimiento, como productos de movilidad y ofertas de servicio, se están desarrollando y expandiendo sistemáticamente; adicionalmente, se podrían generar más oportunidades mediante el lanzamiento de productos consolidados en nuevos mercados.

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

Mediante la expansión de los canales digitales de venta, el Grupo está fortaleciendo su modelo directo al cliente (D2C) como complemento a la red de concesionarios. De esta manera, se abordan las cambiantes necesidades de los clientes y se refuerza la posición competitiva de Volkswagen Financial Services Overseas AG.

Oportunidades provenientes del riesgo de crédito

Podrían surgir oportunidades en relación con el riesgo de crédito si las pérdidas en las que efectivamente se haya incurrido en transacciones de financiamiento o en el negocio de arrendamiento resultaran ser inferiores a los cálculos previos de la pérdida esperada y las reservas asociadas que se hayan reconocido con base en ello. En especial, debido a la volatilidad macroeconómica en países individuales, las pérdidas realizadas podrían ser menores que las esperadas si la situación económica se estabilizara y las calificaciones crediticias de los deudores mejoraran en consecuencia.

Oportunidades provenientes del riesgo de valor residual

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

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

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

- > El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services Overseas AG, en su carácter de órgano encargado de la dirección ejecutiva del negocio, celebró, con efectos a partir del 1 de julio de 2024, un contrato de prestación de servicios con la división de Contabilidad de Volkswagen Financial Services AG (proveedor de servicios), a fin de garantizar que los procesos de contabilidad e información financiera tanto de la entidad individual Volkswagen Financial Services Overseas AG como del Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG se lleven a cabo debidamente. Dicho contrato describe los servicios prestados por el proveedor, incluyendo el tipo de servicios y la forma en que se suministran, la documentación de los procesos relevantes y las obligaciones de Volkswagen Financial Services Overseas AG de brindar asistencia como parte contratante. En el contexto de la subcontratación, los servicios prestados por el proveedor de servicios se monitorean mediante los controles implementados.

- > El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services Overseas AG también ha integrado una función contable en su propia organización a fin de garantizar la asesoría en relación con los requerimientos y calendarios de los servicios a cargo del proveedor de servicios, así como la coordinación de dicho proveedor y la realización actividades de aseguramiento de calidad por parte de Volkswagen Financial Services Overseas AG.
- > Existen reglas y requerimientos aplicables a nivel de Grupo que constituyen la base de un proceso de información financiera estandarizado, adecuado y continuo.
- > Entre otros aspectos, las políticas contables de las entidades nacionales y extranjeras incluidas en los estados financieros consolidados de Volkswagen Financial Services Overseas AG se rigen por los requerimientos de contabilidad e información financiera de las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS). Las políticas contables aplicadas para la elaboración de los estados financieros individuales de Volkswagen Financial Services Overseas AG se apegan a los requerimientos de contabilidad e información financiera del Código de Comercio alemán (HGB).
- > Dichos requerimientos contables establecen también requisitos formales específicos para los estados financieros consolidados. Además de definir la base de consolidación, también se detallan los componentes de los paquetes de informes conforme a IFRS que deben preparar las compañías del Grupo. Asimismo, incluyen disposiciones específicas relativas a la presentación y liquidación de transacciones intercompañía y al correspondiente proceso de conciliación de saldos.
- > A nivel de Grupo, las actividades específicas de control por parte del proveedor de servicios destinadas a garantizar que la presentación de informes financieros consolidados proporcione una visión fiel y razonable incluyen el análisis y la posible corrección de los paquetes de informes conforme a IFRS que hayan preparado las entidades consolidadas, teniendo en cuenta los informes presentados por el auditor o las reuniones de auditoría celebradas al respecto.
- > Los mecanismos de monitoreo y revisión del proveedor de servicios están diseñados con elementos de proceso tanto integrados como independientes. Los controles automatizados de procesamiento en TI representan una proporción significativa de las actividades integradas del proceso, junto con controles manuales, como el principio de doble revisión (*four-eyes principle*).
- > La función de auditoría interna de Volkswagen Financial Services Overseas AG, la cual es un componente esencial del sistema de monitoreo y control, lleva a cabo revisiones periódicas de los procesos contables como parte de sus actividades con enfoque basado en riesgos, reportando estas auditorías directamente al Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services Overseas AG. Adicionalmente, como parte de sus actividades con enfoque basado en riesgos, el área de Auditoría Interna de Volkswagen Financial Services AG realiza revisiones periódicas de los procesos relevantes para la contabilidad ejecutados por el proveedor de servicios.

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

No se realizó cambio importante alguno al sistema interno de monitoreo y control de Volkswagen Financial Services Overseas AG después de la fecha de presentación de información financiera.

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL DEL SISTEMA DE GESTIÓN DE RIESGOS

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

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

Una de las funciones de la división de Gestión de Riesgos es aportar esquemas (segunda línea) para la organización del Sistema de Gestión de Riesgos; dicha división reporta directamente al Consejo de Administración. Esta función incluye la elaboración y coordinación de directrices en materia de política de riesgos (lo que estará a cargo del titular del riesgo), el desarrollo y mantenimiento de metodologías y procesos correspondientes a la gestión de riesgos, así como la emisión de normas marco internas para los procedimientos a ser utilizados alrededor del mundo.

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

Se tienen implementados los debidos procedimientos para garantizar que la gestión de riesgos sea adecuada. El titular correspondiente de cada tipo de riesgo individual los monitorea y gestiona continuamente, mientras que la función de Gestión de Riesgos los agrupa y reporta al Consejo de Administración. El área de Auditoría Interna es responsable de verificar periódicamente los elementos individuales en el sistema, sobre una base orientada al riesgo (tercera línea).

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

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

ESTRATEGIA DE NEGOCIO Y GESTIÓN DE RIESGOS

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

La estrategia MOBILITY2030 establece las perspectivas del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services Overseas AG en relación con cuestiones clave de la política de negocio. Incluye los objetivos para cada actividad clave de negocio y las áreas estratégicas de acción para alcanzar los objetivos pertinentes.

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

El enfoque de la estrategia, misma que es adoptada y comunicada por el Consejo de Administración, y es aplicada en todo el Grupo, se basa en el apetito de riesgo y el esquema rector para cada categoría. El apetito de riesgo y el enfoque de gestión se definen periódicamente para todos los tipos de riesgo que el Consejo de Administración ha considerado significativos, influyendo en el grado en que el responsable de cada tipo implementa las medidas de gestión correspondientes. En los requisitos operativos se establecen mayores detalles y especificaciones de los tipos individuales de riesgo como parte de la ronda de planeación conforme a requisitos directivos. El logro de las metas se revisa periódicamente y toda variación se analiza a fin de establecer las causas.

CAPACIDAD PARA ASUMIR RIESGOS

Volkswagen Financial Services Overseas AG ha establecido un sistema para determinar la capacidad para asumir riesgos en la que el riesgo se compara con el potencial para asumirlos. El resultado del análisis de los riesgos sustanciales que podrían comprometer la continuidad de la Compañía como negocio en marcha constituye la base para su inclusión en el cálculo de la capacidad de asunción de riesgos. Se considera que la Compañía ha mantenido su capacidad para asumir riesgos si, como mínimo, los tipos significativos están cubiertos por el potencial para asumir riesgos. Los riesgos se cuantifican utilizando metodologías que reflejan una pérdida inesperada dentro de cierto periodo.

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

CONCENTRACIONES DE RIESGO

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

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

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

- > Los ingresos de Volkswagen Financial Services Overseas AG se generan a partir de unas cuantas fuentes (concentraciones de ingresos).

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

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

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

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

TIPOS DE RIESGO SIGNIFICATIVOS E INFORME DE RIESGOS

Con base en la validación anual del inventario de riesgos, los siguientes tipos de riesgo se evaluaron como significativos para Volkswagen Financial Services Overseas AG: riesgo de crédito, riesgo de valor residual, riesgo de accionista, riesgo de liquidez, riesgo de tasa de interés, riesgo operativo, riesgo estratégico y riesgo reputacional. El riesgo país está esencialmente cubierto mediante el riesgo de accionista. El financiamiento transfronterizo y los créditos intercompañía son solo de escasa importancia para las filiales de Volkswagen Financial Services Overseas AG. El riesgo de tipo de cambio tampoco es significativo. Las transacciones de cobertura se utilizan para mitigar cualquier riesgo que surja en este sentido.

Normalmente los riesgos se reportan al Consejo de Administración en la forma de un informe de la administración, el cual incluye indicadores clave de desempeño financiero y datos clave de riesgo para determinados tipos de riesgo significativo. La presentación de datos cuantitativos agregados del Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG se acompaña de un análisis de las variaciones por mercado.

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

Riesgo de crédito

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

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

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

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

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

Sistemas de calificación para clientes corporativos

El Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG utiliza sistemas de calificación para evaluar la calidad crediticia de los clientes corporativos cuando se rebasa un umbral definido del límite o monto de crédito, o cuando un cliente forma parte de un grupo determinado conforme a criterios de riesgo. Esta evaluación toma en cuenta factores tanto cuantitativos (principalmente datos obtenidos de estados financieros anuales) como cualitativos (tales como los prospectos de futuro crecimiento de la compañía, calidad de gestión, entorno de mercado y de la industria, así como el historial de pagos del cliente). Cuando se ha concluido la evaluación crediticia, se asigna al cliente una categoría de calificación, la cual está vinculada a una probabilidad de incumplimiento. Para apoyar este análisis de calidad crediticia, se utiliza en la mayoría de los casos una aplicación de calificación centralizada basada en flujos de trabajo. La calificación que se determine para el cliente funciona como una base importante para decidir si se otorgará o renovará un crédito, así como para decisiones en cuanto a reservas. Los modelos que se utilizan son validados y monitoreados en forma periódica de manera mayoritariamente centralizada y se ajustan en caso de ser necesario. Los sistemas de puntuación descritos en la siguiente sección se utilizan para clientes por debajo del valor umbral arriba mencionado.

Sistemas de puntuación en el negocio minorista

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

Garantía

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

Reservas

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

La división de Gestión de Riesgos establece parámetros fundamentales en la forma de lineamientos y reglas de oro para la gestión del riesgo de crédito. Estas restricciones constituyen el marco obligatorio del sistema central de gestión de riesgos, dentro del cual las divisiones y mercados pueden operar, en términos de sus actividades de política de negocio, planeación, toma de decisiones, etc. en cumplimiento de las facultades que les han sido asignadas. Se utilizan procesos adecuados para dar seguimiento a todas las transacciones de crédito en relación con la situación financiera, las garantías y el cumplimiento de límites, obligaciones contractuales y condiciones internas y externas. De ese modo, los compromisos se gestionan de acuerdo con el grado de riesgo involucrado (gestión estándar, intensificada y de créditos problemáticos). El riesgo de crédito se gestiona también utilizando límites de presentación de información que determina Volkswagen Financial Services Overseas AG y que se especifican por separado para cada compañía individual. Para monitorear el riesgo de crédito a nivel de cartera, se utiliza la presentación periódica de reportes y el proceso de planeación anual.

CAMBIOS EN EL RIESGO DE CRÉDITO

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

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

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

Riesgo de valor residual

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

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

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

El riesgo de valor residual directo se cuantifica utilizando la pérdida esperada, la cual equivale a la diferencia entre el último pronóstico a la fecha de la nueva medición de los ingresos por recomercialización al vencimiento del contrato y el valor residual contractual especificado para cada vehículo. El cálculo toma en cuenta también otros parámetros, tales como costos de recomercialización. La pérdida esperada para la cartera se determina al sumar las pérdidas esperadas individuales de todos los vehículos. Las pérdidas esperadas que surgen de contratos sujetos a riesgo se relacionan con las pérdidas esperadas al final de la vigencia de los contratos involucrados, las cuales se reconocen en

resultados en los estados financieros consolidados correspondientes al periodo en curso o en periodos anteriores. La proporción de las pérdidas esperadas provenientes de contratos sujetos a riesgo contra los valores residuales fijados contractualmente en la cartera general se expresa como una exposición al riesgo. Los resultados de la cuantificación de la pérdida esperada y la exposición al riesgo se consideran en la evaluación de la situación de riesgo.

En el caso del riesgo de valor residual indirecto, el método utilizado para su cuantificación es, en términos generales, similar al aplicado para el riesgo de valor residual directo. Adicionalmente, se consideran otros parámetros de riesgo (incumplimiento de concesionarios y otros factores específicos de esta categoría de riesgo).

CAMBIOS EN EL RIESGO DE VALOR RESIDUAL DIRECTO

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

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

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

RIESGO DE ACCIONISTA

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

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

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

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

Riesgo de liquidez

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

El objetivo principal de la gestión de liquidez es salvaguardar la capacidad de la Compañía para cumplir con sus obligaciones de pago en todo momento, lo cual se puede garantizar mediante el uso de disposiciones realizadas al amparo de líneas de crédito disponibles con bancos terceros y con Volkswagen AG. A fin de medir el riesgo de liquidez, Volkswagen Financial Services Overseas AG ha establecido un sistema de límites a lo largo del Grupo; dicho sistema limita las salidas de efectivo relacionadas con el financiamiento a lo largo de un horizonte de tiempo de 12 meses. Por lo tanto, se requiere una amplia diversificación de los vencimientos del financiamiento para asegurar el cumplimiento de los límites. Para la gestión de la liquidez, el Comité de Liquidez Operativa (OLC) se reúne al menos cada seis semanas para monitorear la situación actual de liquidez y el nivel de cobertura de liquidez, decidir sobre medidas de financiamiento y preparar las decisiones necesarias para los órganos competentes. La división de Gestión de Riesgos comunica la información principal de gestión de riesgos, así como los indicadores de advertencia anticipada pertinentes en relación con el riesgo de liquidez. Al 31 de diciembre de 2025, estaba en uso el 59% del límite.

Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés se refiere a pérdidas potenciales que pueden surgir como resultado de variaciones en las tasas de interés de mercado, derivadas de descalces entre las partidas de activo y pasivo en una cartera o en el estado de situación financiera. Volkswagen Financial Services Overseas AG está expuesta a un riesgo de tasa de interés en su libro bancario. Las variaciones en las tasas de interés que hacen que se materialice el riesgo de tasa de interés pueden tener un impacto negativo en el desempeño financiero. El riesgo de tasa de interés se gestiona mediante un análisis de brechas de tasas de interés basado en límites, utilizando derivados de tasa de interés como parte de la estrategia de riesgo definida por el Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services Overseas AG. El departamento de Tesorería es responsable de realizar el monitoreo con base en un contrato de prestación de servicios con Volkswagen Bank GmbH. Cada trimestre, se presenta un informe sobre el riesgo de tasa de interés de Volkswagen Financial Services Overseas AG ante el Consejo de Administración. Al 31 de diciembre de 2025, estaba en uso el 64% del límite.

Riesgo operativo

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

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

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

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

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

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

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

Riesgo estratégico

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

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

Riesgo reputacional

El riesgo reputacional se refiere al riesgo de que un evento o varios eventos sucesivos puedan causar daños a la reputación (desde la perspectiva del público en general), lo cual, a su vez, podría limitar las oportunidades de negocio presentes y futuras (ganancias potenciales), dando como resultado un impacto financiero adverso indirecto (base de clientes, ventas, costos de financiamiento) y pérdidas financieras directas, tales como sanciones o costos de litigio. Las responsabilidades del área de Comunicación Corporativa incluyen evitar la difusión de notas negativas en la prensa o comunicaciones similares que puedan afectar la reputación de la Compañía. En caso de no lograrse lo anterior, el área es responsable de evaluar la situación e iniciar comunicaciones dirigidas a grupos objetivo específicos, con el fin de limitar en la mayor medida posible el daño reputacional. Por tanto, el objetivo estratégico es evitar o reducir cualquier desviación negativa entre la reputación real de la Compañía y el nivel de reputación que la misma espera lograr. Una pérdida de reputación o daños a la imagen de la Compañía podría tener un impacto directo sobre el desempeño financiero.

OTROS RIESGOS Y PROCESOS DE RIESGO SELECCIONADOS

Riesgos de cumplimiento e integridad

En Volkswagen Financial Services Overseas AG, el riesgo de cumplimiento abarca todos los riesgos que podrían surgir por el incumplimiento de reglas y reglamentos obligatorios o requisitos oficiales, o que podrían ser causados por el incumplimiento de normativas internas de la Compañía.

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

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

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

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

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

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

Riesgos ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG)

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

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

En cuanto a la dimensión ambiental, el Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG tiene el compromiso de reducir las emisiones de CO₂ en todo el Grupo, por ejemplo, mediante el uso de fuentes de energía renovable en sus distintas ubicaciones.

En materia social, el Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG ha establecido estándares para salvaguardar la salud y seguridad en el trabajo, la diversidad, la igualdad de oportunidades, la capacitación y el desarrollo profesional. Además, las subsidiarias participan en una gran cantidad de proyectos sociales locales. Por ejemplo, Banco Volkswagen S.A., una subsidiaria de Volkswagen Financial Services Overseas AG, apoya una serie de proyectos orientados a asistir a grupos de población socialmente vulnerables y a mejorar las condiciones de comunidades marginadas.

RESUMEN

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

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

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

Pronóstico para el riesgo de crédito y de valor residual

La situación de riesgo seguirá representando un reto dados los riesgos económicos tan pronunciados y las tensiones políticas a nivel global que se anticipan para 2026. La situación específica de riesgo de las carteras de Volkswagen Financial Services Overseas AG dependerá en gran medida de la evolución de la inflación y del poder adquisitivo en los distintos mercados (especialmente Brasil).

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

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

Pronóstico para el riesgo de liquidez

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

Informe sobre desarrollos esperados

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

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

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

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

DESARROLLOS EN LA ECONOMÍA GLOBAL

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

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

Norteamérica

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

Sudamérica

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

Asia-Pacífico

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

TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE SERVICIOS FINANCIEROS

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

En la categoría de vehículos comerciales medianos y pesados, estamos observando una sólida demanda de productos de servicios financieros en los mercados emergentes. En estos países en específico, las soluciones de financiamiento respaldan las ventas de vehículos y, por tanto, son un componente esencial del proceso de venta. Por otro lado, en los mercados desarrollados se espera observar un aumento en la demanda de servicios telemáticos y de servicios orientados a reducir el costo total de propiedad en 2026, una tendencia que se espera persista en el periodo de 2027 a 2030.

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

La tendencia en la industria automotriz sigue muy de cerca el desarrollo económico a nivel global. Asumimos que la competencia en los mercados automotrices internacionales seguirá incrementándose. Las afectaciones relacionadas con la crisis en la cadena de suministro global, y su impacto resultante en la disponibilidad de vehículos, podrían afectar el volumen de nuevos registros; adicionalmente, el surgimiento o la intensificación repentina de tensiones geopolíticas y conflictos podrían provocar, en especial, un alza en los precios de los materiales y una disminución en la disponibilidad de energía.

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

Las tendencias en los mercados de vehículos comerciales ligeros en las distintas regiones serán mixtas; en conjunto, se prevé que el volumen de ventas en 2026 se mantenga en niveles similares a los del ejercicio anterior. Para los ejercicios 2027 a 2030, esperamos que la demanda de vehículos comerciales ligeros aumente a nivel global.

Norteamérica

Se prevé que el volumen de ventas en los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros y de vehículos comerciales ligeros (de hasta 6.35 toneladas) de Norteamérica, en su conjunto, y de los Estados Unidos en particular, sea en 2026 ligeramente inferior al nivel observado en el ejercicio anterior. Es probable que la demanda siga siendo

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

Sudamérica

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

Asia-Pacífico

Es probable que el volumen de nuevos registros de automóviles para el transporte de pasajeros de la región Asia-Pacífico se ubique en 2026 en niveles similares a los del ejercicio anterior. Se estima que el volumen de mercado de China también se mantendrá en niveles similares a los de 2025. Es probable que los modelos híbridos enchufables con gran autonomía sean cada vez más demandados. Una recuperación económica más débil de lo esperado o la intensificación de las tensiones geopolíticas podrían tener efectos adversos. En particular, es probable que la volátil disputa comercial entre China y los Estados Unidos siga afectando el clima de negocios y la confianza del consumidor, mientras no se vislumbre una solución. Se espera que el mercado de automóviles para el transporte de pasajeros de la India se sitúe en niveles similares a los del ejercicio anterior; por su parte, es probable que la demanda de Japón supere ligeramente el volumen del ejercicio previo.

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

TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE VEHÍCULOS COMERCIALES

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

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

En promedio, anticipamos que la demanda en los mercados de camiones que son relevantes para el Grupo se mantendrá en un nivel constante para los años 2027 a 2030.

Se prevé para 2026 una ligera disminución de un año a otro en la demanda de los mercados de autobuses que son relevantes para el Grupo Volkswagen, lo cual variará dependiendo de la región. Se anticipa un crecimiento notable en los mercados de autobuses de Norteamérica para 2026. Por otro lado, se espera que los nuevos registros en Sudamérica sean significativamente inferiores en 2026 en comparación con los del ejercicio anterior.

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

TENDENCIAS EN LAS TASAS DE INTERÉS

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

CONCEPTOS DE MOVILIDAD

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

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

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

Desde financiamiento y arrendamiento tradicionales hasta el negocio de renta a largo plazo, y servicios de suscripción, Volkswagen Financial Services Overseas AG ya puede satisfacer una gran parte de las necesidades de movilidad de los clientes.

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

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

NUEVOS MERCADOS/INTERNACIONALIZACIÓN/NUEVOS SEGMENTOS

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

RESUMEN DE DESARROLLOS ESPERADOS

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

Una vez más, en 2026 el desempeño de negocio de Volkswagen Financial Services Overseas AG seguirá dependiendo esencialmente de la venta de unidades del Grupo Volkswagen. La finalidad es intensificar los esfuerzos de venta con las marcas del Grupo Volkswagen, en particular a través de proyectos estratégicos conjuntos. Volkswagen Financial Services Overseas AG planea también continuar sus esfuerzos para hacer uso óptimo del potencial disponible a lo largo de la cadena de valor automotriz.

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

Los paquetes de productos y las soluciones de movilidad que han tenido éxito en los últimos años desde la perspectiva de Volkswagen Financial Services Overseas AG serán ajustados en función de las necesidades de los clientes. La posición de Volkswagen Financial Services Overseas AG en el entorno competitivo global seguirá fortaleciéndose no solo a través de esfuerzos dirigidos al mercado, sino también mediante inversiones estratégicas en proyectos de TI y optimización continua de procesos.

PERSPECTIVA PARA 2026

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services Overseas AG espera que el crecimiento económico mundial se dará en 2026 a un ritmo similar al de 2025. Seguirán surgiendo riesgos de la creciente fragmentación de la economía global, tendencias proteccionistas, turbulencias en los mercados financieros, así como déficits estructurales en determinados países.

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

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

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

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

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

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



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

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

Gu

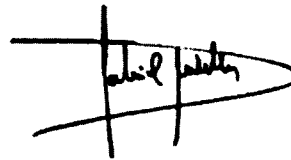
Braunschweig, 2 de marzo de 2026

Volkswagen Financial Services Overseas AG
El Consejo de Administración

Gr



Dr. Wolf-Stefan Specht



Patrick Welter

Este reporte anual contiene declaraciones sobre hechos futuros relativas al desarrollo ulterior del negocio del Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG. Estas declaraciones se basan en supuestos relativos a cambios en el entorno económico, político y legal de los distintos países, regiones económicas y mercados, en particular para los servicios financieros y la industria automotriz; dichos supuestos se han elaborado sobre la base de la información disponible y Volkswagen Financial Services Overseas AG los considera actualmente como realistas. Las estimaciones presentadas conllevan cierto grado de riesgo y los desarrollos reales podrían diferir de aquellos que se han pronosticado. Si los parámetros significativos en relación con los mercados de venta más importantes varían con respecto a los supuestos, o se produjeren cambios importantes en los tipos de cambio, los precios de la energía y bienes genéricos, o el suministro de partes que son relevantes para el Grupo Volkswagen, el rendimiento del negocio se verá afectado en consecuencia. Además, los resultados esperados del negocio podrían variar si los indicadores clave de desempeño, así como los riesgos y oportunidades presentados en este reporte anual, resultaran ser diferentes de las expectativas actuales, o surgieran riesgos y oportunidades adicionales u otros factores que afecten al desarrollo del negocio. Las declaraciones sobre hechos futuros no se actualizan ni se asume obligación alguna de actualizar aquellas contenidas en este reporte anual, salvo en la medida en que así lo exija la legislación aplicable.



G

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

INFORMACIÓN ADICIONAL

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

Estado de resultados

del Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG

Gr

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

Estado de resultado integral

del Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG

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



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

g

Estado de situación financiera

del Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG

gn

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

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

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

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

Estado de cambios en el capital contable

del Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG

OTRAS RESERVAS											
millones de €	Capital suscrito	Reservas de capital	Utilidades retenidas	Conversión de monedas extranjeras	Transacciones de cobertura			Instrument. de deuda y capital	Inversiones registradas mediante el método de particip.	Particip. no controlad.	Total de capital contable
					Coberturas de flujos de efectivo (ORI I)	Costos de cobertura diferidos (ORI II)					
Saldo a Ene. 1, 2024	441	6,589	16,934	-1,048	-55	-	-4	-82	115	22,891	
Cambios debido al reconocimiento corregido de reservas relacionadas con activos a plazo¹	-	-	-27	-	-	-	-	-	-	-27	
Saldo al Ene. 1, 2024 después de correcciones	441	6,589	16,907	-1,048	-55	-	-4	-82	115	22,863	
Utilidad después de impuestos	-	-	469	-	-	-	-	-	13	482	
Otro resultado integral, neto de impuestos	-	-	30	159	98	-	4	105	-12	385	
Total de resultado Integral	-	-	499	159	98	-	4	105	1	867	
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	2	2	
Utilidad transferida a/pérdida asumida por Volkswagen AG²	-	-	-207	-	-	-	-	-	-	-207	
Distribuciones de activos no monetarios debido a la baja de operaciones discontinuadas	-	-6,587	-12,943	0	-	-	-	0	-	-19,530	
Otros cambios	-	-	9	-	-	-	-	0	-14	-6	
Saldo a Dic. 31, 2024	441	2	4,265	-889	43	-	-	24	103	3,990	
Saldo a Ene. 1, 2025	441	2	4,265	-889	43	-	-	24	103	3,990	
Utilidad después de impuestos	-	-	568	-	-	-	-	-	3	572	
Otro resultado integral, neto de impuestos	-	-	0	-255	-40	-	-	-8	-5	-307	
Total de resultado Integral	-	-	568	-255	-40	-	-	-8	-2	264	
Utilidad transferida a/pérdida asumida por Volkswagen AG²	-	-	-401	-	-	-	-	-	-	-401	
Otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	12	12	
Saldo a Dic. 31, 2025	441	2	4,432	-1,143	4	-	-	16	113	3,865	

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

2 Las cifras representan la participación en resultados atribuibles a Volkswagen AG de conformidad con el HGB. En la nota (51) se presenta información adicional sobre el capital contable.

Estado de flujos de efectivo

del Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG

millones de €	Ene. 1 - Dic. 31, 2025	Ene. 1 - Dic. 31, 2024 ¹
Utilidad antes de impuestos	589	1,007
Depreciación, amortización, pérdidas por deterioro y reversiones de pérdidas por deterioro	364	3,312
Cambio en reservas	-16	-41
Cambio en otras partidas no monetarias	149	-29
Pérdida sobre enajenación de activos financieros y partidas de propiedades y equipo	0	256
Gasto por intereses e ingresos por dividendos, neto	-916	-1,012
Otros ajustes	-2	-10
Cambio en créditos y cuentas por cobrar a bancos	17	32
Cambio en créditos y cuentas por cobrar a clientes	-391	894
Cambio en activos por arrendamiento	-674	-4,938
Cambio en otros activos relacionados con actividades de operación	-257	119
Cambio en pasivos con bancos	-232	-521
Cambio en pasivos con clientes	309	-444
Cambio en bonos, papel comercial emitido	364	2,939
Cambio en otros pasivos relacionados con actividades de operación	163	63
Intereses recibidos	2,802	4,775
Dividendos recibidos	7	7
Intereses pagados	-1,893	-3,770
Impuestos a la utilidad pagados	-138	-236
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación	245	2,404
Ingresos por la enajenación de inversiones en inmuebles	-	6
Adquisición de inversiones en inmuebles	-	-
Ingresos por la enajenación de subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	0	56
Adquisición de subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	-33	-343
Ingresos por la enajenación de otros activos	1	-52
Adquisición de otros activos	-26	-43
Cambio en inversiones en títulos negociables	0	30
Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión	-58	-347
Ingresos por cambios en el capital	-	-
Distribución a Volkswagen AG	-	-
Utilidad transferida a/pérdida asumida por Volkswagen AG	-207	311
Cambio en fondos en efectivo atribuibles a capital subordinado	-12	-47
Amortización de pasivos derivados de arrendamientos	-8	-14
Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento	-227	251
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo anterior²	1,455	3,457
Cambios en la base de consolidación	-	-4,256
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación	245	2,404
Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión	-58	-347
Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento	-227	251
Efecto de variaciones en el tipo de cambio	-26	-54
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo²	1,390	1,455

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

Notas a los estados financieros consolidados



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

Información general

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

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

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

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

Bases de presentación

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

de capital abierto en el sentido del artículo 264d del Código de Comercio Alemán (*Handelsgesetzbuch* - HGB), sin que tenga la condición de entidad de interés público conforme al artículo 316a del HGB. Por lo tanto, VW FS Overseas AG ha aplicado voluntariamente normas contables internacionales en la preparación de sus estados financieros consolidados de conformidad con el artículo 315e(3) del HGB. VW FS Overseas AG ha preparado sus estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), según las ha adoptado la Unión Europea, las interpretaciones del Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS IC), así como las disposiciones adicionales que requiere el Derecho mercantil alemán de conformidad con la segunda oración del artículo 315e(3) del HGB, junto con el artículo 315e(1) de dicho ordenamiento jurídico. En estos estados financieros consolidados se han tomado en cuenta todas las IFRS emitidas hasta el 31 de diciembre de 2025 por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) y cuya aplicación fue obligatoria en la Unión Europea durante el ejercicio 2025.

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

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

El Consejo de la Administración concluyó la preparación de estos estados financieros consolidados el 3 de marzo de 2026, y los liberó para su presentación al Consejo de Supervisión con fines de aprobación y posterior publicación. Dicha fecha marcó el fin del periodo en el que se reconocieron eventos de ajuste tras el periodo de referencia.

Cambios a cifras del ejercicio anterior

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

AJUSTE EN LA PRESENTACIÓN DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA DERIVADO DE LA RECLASIFICACIÓN DE LAS ASIGNACIONES DE IMPUESTOS INTRAGRUPU:

En el Grupo VW FS Overseas AG, las cuentas por cobrar y los pasivos por impuestos trasladados a Volkswagen AG con base en el grupo fiscal consolidado ("asignaciones de impuestos intragrupo") se presentaban anteriormente en las partidas del estado de situación financiera "Activos por impuestos causados" y "Pasivos por impuestos causados". Estas partidas del estado de situación financiera también incluyen activos y pasivos por impuestos causados frente a las autoridades fiscales. Las asignaciones de impuestos intragrupo fueron reclasificadas durante el periodo de referencia a las partidas del estado de situación financiera "Otros activos" y "Otros pasivos". En consecuencia, los valores en libros al 31 de diciembre de 2024 fueron ajustados. Esta reclasificación y su presentación separada, fuera de los activos y pasivos por impuestos causados frente a las autoridades fiscales, consideran las distintas características de las asignaciones de impuestos intragrupo como activos y pasivos financieros en la presentación del estado de situación financiera. Por lo tanto, este cambio voluntario en la presentación del estado de situación financiera incrementa el valor informativo y la utilidad para la toma de decisiones de los estados financieros consolidados. Las revelaciones relacionadas con las partidas modificadas del estado de situación financiera han sido ajustadas, junto con

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

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

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

Efectos de IFRS nuevas y revisadas

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

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

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

IFRS nuevas y modificadas que no se aplicaron

VW FS Overseas AG no ha aplicado en sus estados financieros consolidados de 2025 las siguientes normas de información financiera que ha emitido el IASB al 31 de diciembre de 2025, pero cuya aplicación no fue obligatoria en el ejercicio de referencia.

Norma / interpretación		Publicación por el IASB	Requisito de aplicación¹	Adopción por la UE	Impacto esperado
IFRS 9 / IFRS 7	Clasificación y medición de instrumentos financieros	30 de mayo de 2024	1 de enero de 2026	Si	Sin impacto significativo
IFRS 9 / IFRS 7	Contratos que hacen referencia a la electricidad dependiente de la naturaleza	18 de diciembre de 2024	1 de enero de 2026	Si	Sin impacto significativo
					Cambios caso por caso en la presentación de ingresos y gastos en el estado de resultados; ajuste de la conciliación de los flujos de efectivo provenientes de actividades de operación conforme a los requisitos modificados del estado de flujos de efectivo; revelaciones adicionales en las notas.
IFRS 18	Presentación y revelación en estados financieros	9 de abril de 2024	1 de enero de 2027	Si	
IFRS 19	Subsidiarias sin responsabilidad pública: Revelaciones	9 de mayo de 2024	1 de enero de 2027	No	Sin impacto
IFRS 19	Subsidiarias sin responsabilidad pública: Revelaciones	21 de agosto de 2025	1 de enero de 2027	No	Sin impacto
	Modificaciones a la NIC 21: Conversión a una moneda de presentación hiperinflacionaria	13 de noviembre de 2025	1 de enero de 2027	No	Sin impacto
IAS 21	Mejoras anuales a las Normas Internacionales de Información Financiera – Volumen 11²	18 de julio de 2024	1 de enero de 2026	Si	Sin impacto significativo

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

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

Políticas contables

1. Principios básicos

Todas las entidades incluidas en la base de consolidación han preparado sus estados financieros anuales estipulando el 31 de diciembre de 2025 como fecha de presentación de información.

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

Salvo que se especifique lo contrario, las cifras se presentan en millones de euros (millones de €). Todos los importes mostrados se redondean, de manera tal que podrían surgir discrepancias menores cuando se suman todos los montos. Los montos inferiores a €0.5 millones se redondean a 0, mientras que se utiliza “-” si no hay una cifra aplicable. Los cambios relativos mayores al 100% se indican con una “X”.

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

2. Bases de consolidación

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

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

El método de participación se utiliza para contabilizar entidades relevantes en las que VW FS Overseas AG tiene la oportunidad, directa o indirectamente, de ejercer una influencia significativa sobre las decisiones financieras y de política operativa (asociadas) o en las que VW FS AG comparte el control de manera directa o indirecta (negocios conjuntos). Los negocios conjuntos incluyen, de igual manera, a entidades en las que el Grupo VW FS Overseas AG controla la mayoría de los derechos de voto, pero cuyos contratos sociales o estatutos estipulan que las decisiones clave solo se pueden tomar de manera unánime. Las compañías siguen clasificándose como asociadas cuando la participación en los derechos de voto es inferior al 20%, siempre que VW FS AG pueda ejercer influencia significativa con base en los estatutos sociales. Las asociadas y negocios conjuntos de escasa relevancia no se contabilizan mediante el método de participación, sino que se reportan al costo en la partida de “Activos financieros diversos”, tomando en consideración cualquier pérdida por deterioro o reversión de pérdidas por deterioro que resulte necesaria.

COMPOSICIÓN DEL GRUPO VW FS OVERSEAS AG

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Adiciones:

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

Enajenaciones:

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

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

OTRAS REVELACIONES SOBRE SUBSIDIARIAS CONFORME A LA IFRS 12

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

OTRAS REVELACIONES SOBRE NEGOCIOS CONJUNTOS CONFORME A LA IFRS 12

Los negocios conjuntos registrados mediante el método de participación VDF Servis ve Ticaret A.S. (Estambul), y Volkswagen Financial Services South Africa (Pty) Ltd. (Sandton), se clasificaron como negocios conjuntos significativos del Grupo VW FS Overseas AG y, por lo tanto, se presentan por separado. Dichas compañías operan el negocio de servicios financieros en sus respectivos países y, en consecuencia, ayudan a promover las ventas de vehículos del Grupo Volkswagen.

The VDF Servis ve Ticaret A.S.

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

Volkswagen Financial Services South Africa (Pty) Ltd.

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

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

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

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

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

millones de €	VDF SERVIS VE TICARET A.S. (TURQUÍA)	VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES SOUTH AFRICA (PTY) LTD. (SUDÁFRICA)
2024		
Capital contable del negocio conjunto al 1 de enero de 2024	321	146
Utilidad/pérdida	-102	16
Otro resultado integral	103	-
Cambio en el capital social	-	-
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	-13	6
Dividendos	-	18
Capital contable del negocio conjunto al 31 de diciembre de 2024	308	150
Participación en el capital contable	157	77
Deterioro/otros	-118	-21
Valor en libros de la participación en el capital contable al 31 de diciembre de 2024	39	56
2025		
Capital contable del negocio conjunto al 1 de enero de 2025	306	150
Utilidad/pérdida	39	30
Otro resultado integral	-1	-
Cambio en el capital social	-	-
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	-16	2
Dividendos	-	15
Capital contable del negocio conjunto al 31 de diciembre de 2025	329	167
Participación en el capital contable	168	85
Deterioro/otros	-118	-32
Valor en libros de la participación en el capital contable al 31 de diciembre de 2025	50	53

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

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

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

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

3. Métodos de consolidación

Los activos y pasivos de las entidades alemanas e internacionales que se incluyen en los estados financieros consolidados se reportaron de acuerdo con las políticas contables uniformes aplicables a todo el Grupo VW FS Overseas AG. En el caso de inversiones registradas mediante el método de participación, determinamos la participación proporcional con base en las mismas políticas contables.

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

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

El método de adquisición antes descrito no se aplica cuando las subsidiarias son de reciente constitución, a fin de evitar el reconocimiento de crédito mercantil, positivo o negativo, al incorporarlas a la consolidación. Los activos y pasivos de las subsidiarias se reconocen a los valores que tenían en la fecha de la consolidación inicial. Cualquier posible diferencia entre el valor en libros de la participación en la subsidiaria previamente no consolidada y el capital contable de la subsidiaria al momento de su inclusión en la consolidación se reconoce fuera de resultados en utilidades retenidas al momento de la consolidación inicial.

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

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

4. Conversión de monedas extranjeras

Las transacciones en moneda extranjera se convierten en los estados financieros de VW FS Overseas AG como entidad única y sus subsidiarias consolidadas a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cada transacción. Las partidas monetarias en moneda extranjera se reportan en el estado de situación financiera utilizando el tipo de cambio medio a la fecha de cierre, reconociéndose las ganancias o pérdidas correspondientes en resultados.

Las compañías extranjeras que forman parte del Grupo VW FS Overseas AG son subunidades independientes cuyos estados financieros se convierten conforme al principio de moneda funcional, al amparo del cual los activos y pasivos, mas no el capital contable, se convierten al tipo de cambio de cierre. Con excepción de las partidas de ingresos y gastos reconocidas directamente en el capital contable, el capital se convierte a tipos de cambio históricos. Las fluctuaciones cambiarias resultantes de la conversión de operaciones extranjeras se reconocen en la partida "Otro resultado integral" y se presentan como una partida por separado en el capital contable hasta la venta de la subsidiaria en cuestión.

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

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

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

La siguiente tabla refleja los tipos de cambio *spot* medios a la fecha de cierre que se utilizaron y, para fines informativos, los tipos de cambio promedio no ponderados para el ejercicio derivados de los tipos de cambio promedio mensuales que se utilizaron.

	C1 =	ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA, TIPO DE CAMBIO DE SPOT MEDIO A DIC. 31		ESTADO DE RESULTADOS, TIPO DE CAMBIO PROMEDIO	
		2025	2024	2025	2024
Australia	AUD	1.75715	1.67610	1.75156	1.64013
Brasil	BRL	6.43495	6.43140	6.30767	5.82618
Dinamarca ¹	DKK	-	-	-	7.45805
Reino Unido ¹	GBP	-	-	-	0.85455
Japón	JPY	183.97500	163.23000	188.98701	163.82257
México	MXN	21.10080	21.58915	21.67638	19.82192
Polonia ¹	PLN	-	-	-	4.31739
República de Corea	KRW	1,695.30500	1,534.32000	1,605.67518	1,475.43597
Rusia ¹	RUB	-	-	-	98.08337
Suecia ¹	SEK	-	-	-	11.39137
Taiwán	TWD	36.78495	34.10110	35.17111	34.74228
República Checa ¹	CZK	-	-	-	25.02057
República Popular de China	CNY	8.22490	7.59860	8.11757	7.78612

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

5. Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

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

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

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

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

Se reconoce una cuenta por cobrar a clientes correspondiente al periodo comprendido entre el reconocimiento del ingreso y la recepción del pago. No se reconoce ningún componente de financiamiento incluido en la transacción dado que el periodo entre la transmisión de los bienes y el pago de la contraprestación es normalmente menor a un año. En el Grupo VW FS Overseas AG, los costos de originación de contratos solo se capitalizan y amortizan sobre una base de línea recta a lo largo del plazo del contrato si el contrato subyacente tiene un plazo de al menos un año y no se habría incurrido en estos costos si el contrato en cuestión no se hubiera materializado. Cuando existen acuerdos con compañías de seguros relativos al reembolso de comisiones de intermediación en caso de terminación anticipada, para el cálculo de los ingresos por comisiones se considera el importe respecto del cual es altamente probable que no se produzcan reversiones de ingresos. Por el importe restante se reconoce una reserva para reembolsos, la cual se reconoce posteriormente como ingresos por comisiones y tarifas en caso de que no se efectúe dicho reembolso.

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

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

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

6. Impuestos a la utilidad

Los activos y pasivos por impuesto a la utilidad causado se miden utilizando las tasas fiscales que se espera se apliquen a los pagos a las autoridades tributarias correspondientes o a las devoluciones que se reciban por parte de las mismas. Normalmente, los impuestos a la utilidad causados se reportan en términos brutos. Se reconocen pasivos para posibles riesgos fiscales utilizando las mejores estimaciones.

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

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

El Grupo VW FS Overseas AG ha ejercido la excepción para el reconocimiento y la revelación de impuestos diferidos en relación con la introducción del impuesto mínimo global (impuestos a la utilidad del Pilar 2).

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

7. Disponibilidades

Las disponibilidades se registran a valor nominal.

8. Instrumentos financieros

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

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

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

- > Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados
- > Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral (instrumentos de deuda)
- > Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral (instrumentos de capital), y
- > Activos financieros medidos al costo amortizado

Los pasivos financieros se clasifican utilizando las siguientes categorías:

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

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

En el Grupo VW FS Overseas AG no se aplica la opción del valor razonable para activos y pasivos financieros.

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

ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS MEDIDOS AL COSTO AMORTIZADO

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

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

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

ACTIVOS FINANCIEROS MEDIDOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN OTRO RESULTADO INTEGRAL (INSTRUMENTOS DE DEUDA)

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

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

ACTIVOS FINANCIEROS MEDIDOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN DE RESULTADOS Y PASIVOS FINANCIEROS MEDIDOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS

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

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

ACTIVOS FINANCIEROS MEDIDOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN OTRO RESULTADO INTEGRAL (INSTRUMENTOS DE CAPITAL)

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

CRÉDITOS Y CUENTAS POR COBRAR

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

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

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

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

Las políticas contables relativas a cuentas por cobrar a clientes atribuibles al negocio de arrendamiento del Grupo VW FS Overseas AG se describen en la nota (12) Arrendamientos.

TÍTULOS NEGOCIABLES

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

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y CONTABILIDAD DE COBERTURAS

El renglón de instrumentos financieros derivados incluye derivados designados como instrumentos de cobertura y derivados no designados como instrumentos de cobertura. Todos los derivados se miden a valor razonable y se presentan por separado en las notas (34) y (44).

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

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

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

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

En el caso de derivados que se designan como coberturas de flujos de efectivo futuros en el rubro “Coberturas de flujos de efectivo” y que cumplen los criterios correspondientes, los cambios en el valor razonable de los derivados se reconocen en partidas por separado de otro resultado integral. La parte efectiva designada se reconoce dentro del otro resultado integral en “ORI I”. Los efectos en resultados bajo la partida “Ganancia o pérdida neta sobre coberturas” provienen de la parte ineffectiva del cambio en el valor razonable, así como de la reclasificación (sobre reconocimiento de la partida cubierta) de cambios en el valor razonable previamente reconocidos en otro resultado integral. Asimismo, la medición de la partida cubierta se mantiene sin cambios.

Los cambios en los valores razonables de derivados que no cumplen con los criterios para contabilidad de coberturas de la IFRS 9 o la NIC 39 y que, por lo tanto, se registran en la categoría de medición de activos y pasivos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados, se reconocen en resultados bajo el rubro de “Ganancia o pérdida neta sobre instrumentos financieros medidos a valor razonable”.

Los ingresos o gastos por intereses relacionados con derivados designados como coberturas del estado de situación financiera se reportan en la partida del estado de resultados en la que se presentan los ingresos o gastos por intereses relativos a la partida cubierta. Los ingresos o gastos por intereses relacionados con derivados utilizados para cobertura económica que no cumplen con los requisitos de designación como instrumentos de cobertura también se revelan en la partida del estado de resultados en la que se presenta el ingreso o gasto por intereses relacionada con los activos y pasivos financieros o la partida cubierta.

RESERVA PARA RIESGOS DE CRÉDITO

La reserva para riesgos de crédito, la cual se reconoce de conformidad con el modelo de pérdidas crediticias esperadas que especifica la IFRS 9 y de acuerdo con normas uniformes aplicadas en todo el Grupo, engloba a todos los activos financieros medidos al costo amortizado, activos financieros en la forma de instrumentos de deuda medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral, cuentas por cobrar por arrendamientos financieros y cuentas por cobrar relativas a pagos adeudados al amparo de arrendamientos puros que se encuentran dentro del alcance de la IFRS 16, así como riesgos de crédito provenientes de garantías financieras y compromisos crediticios irrevocables no registrados en el estado de situación financiera. Por el contrario, los compromisos crediticios revocables fuera del estado de situación financiera no se incluyen en el alcance de la reserva para riesgos de crédito. Un compromiso crediticio se considera revocable si existe una base contractual o estatutaria vigente para su revocación o terminación y el Grupo tiene la capacidad práctica de revocar el compromiso crediticio en cualquier momento.

Normalmente, el cálculo de la reserva para riesgos de crédito toma en cuenta la exposición a incumplimientos, la probabilidad de incumplimientos, así como la severidad.

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

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

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

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

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

Tanto la información histórica, tal como las probabilidades de incumplimiento histórico promedio para cada cartera, como la información sobre hechos futuros, tal como factores y tendencias de tipo macroeconómico (por ejemplo, tasa de variación para el producto interno bruto, tasa de desempleo), vinculadas a pérdidas crediticias esperadas, se utilizan para determinar los parámetros de medición a fin de calcular la reserva para riesgos de crédito. A fin de modelar los parámetros de medición, se llevan a cabo ciertos cálculos para diversos escenarios ponderados por probabilidad utilizando factores macroeconómicos para regiones específicas. Normalmente, el cálculo para determinar si el riesgo de crédito ha aumentado significativamente a la fecha de presentación de información toma en cuenta el vencimiento del contrato.

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

gr

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

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

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

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

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

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

Las revelaciones relativas a reserva para riesgos de crédito se presentan por separado en las notas (21) y (59).

MODIFICACIONES

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

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

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

9

el activo se asigna a la etapa 2.

PASIVOS

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

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

9. Activos financieros diversos

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

Las participaciones en subsidiarias no consolidadas, negocios conjuntos y asociadas se reconocen al costo, considerando, en su caso, las pérdidas por deterioro correspondientes. Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados si existen indicios, en algún país en específico, de deterioro importante o permanente (por ejemplo, dificultades inminentes de pago o crisis económicas). Las subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas que no se consolidan por razones de importancia no caen dentro del alcance de la IFRS 9 y, por lo tanto, no se incluyen en las revelaciones que requiere la IFRS 7.

10. Activos intangibles

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

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

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

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

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

El valor de recuperación del crédito mercantil se deriva del valor de uso para la unidad generadora de efectivo correspondiente, determinado mediante el método de flujos de efectivo descontados. La base son los datos de planeación más recientes que haya preparado la administración para un periodo de planeación de cinco años, utilizando para la estimación del crecimiento en los años posteriores un porcentaje de tasa fija. Esta planeación se basa en expectativas sobre tendencias económicas globales hacia el futuro y las correspondientes a automóviles para el

transporte de pasajeros y vehículos comerciales en los mercados en general, así como en los supuestos resultantes de estas tendencias acerca de servicios financieros, tomando en consideración penetración de mercado, costos de riesgos y márgenes. La información relativa a los supuestos elaborados en el periodo de planeación detallada se presenta en las revelaciones sobre estimaciones y supuestos significativos de la administración. Se incluyen detalles adicionales en el informe sobre desarrollos esperados, el cual forma parte del reporte de la administración. Los supuestos de la planeación se ajustan conforme a la última información disponible.

El cálculo de los flujos de efectivo se basa en las tasas de crecimiento pronosticadas para los mercados correspondientes. Los flujos de efectivo posteriores al cierre del periodo de planeación se estiman normalmente utilizando una tasa de crecimiento de 1% anual (tal como en el ejercicio anterior). La tasa de interés utilizada se basa en la tasa de interés de mercado a largo plazo que corresponda a cada unidad generadora de efectivo (regiones o mercados). De ser necesario, la tasa estándar del costo de capital para el Grupo también se ajusta mediante factores de descuento específicos para el país y el negocio en cuestión. Las tasas de interés utilizadas se revelan en la nota (36).

9

11. Propiedades y equipo

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

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

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

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

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

La partida de "Propiedades y equipo" del estado de situación financiera también incluye activos por derecho de uso relativos a arrendamientos en los que el Grupo VW FS Overseas AG actúa en calidad de arrendatario. Las políticas contables para estos activos por derecho de uso se establecen en la nota (12) Arrendamientos, dentro de la subsección que aborda al Grupo como arrendatario.

12. Arrendamientos

EL GRUPO COMO ARRENDADOR

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

Los ingresos y gastos por arrendamiento que el Grupo genera o en los que incurre como arrendador se reconocen en "Ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento" y "Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de transacciones de arrendamiento" en el estado de resultados y se explican en la nota (18) Ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento. Los ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento consisten principalmente en los siguientes componentes: ingresos derivados de arrendamientos puros, ingresos por intereses provenientes de arrendamientos financieros, ganancias y gastos derivados de la enajenación de vehículos seminuevos anteriormente arrendados, así como depreciación y pérdidas por deterioro en relación con activos por arrendamiento.

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

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

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

El Grupo VW FS Overseas AG toma totalmente en cuenta el riesgo de crédito derivado de las cuentas por cobrar provenientes de arrendamientos mediante el reconocimiento de reservas para pérdidas conforme a las disposiciones especificadas en la IFRS 9. Las políticas contables que abarcan reservas para pérdidas por el riesgo de crédito derivado de cuentas por cobrar provenientes de arrendamientos se incluyen en la nota (8) Instrumentos financieros, en la subsección que aborda la reserva para riesgos de crédito.

EL GRUPO COMO ARRENDATARIO

El activo por derecho de uso correspondiente a arrendamientos en los que el Grupo VW FS Overseas AG es arrendatario se deprecia en línea recta a lo largo del plazo del arrendamiento, reportándose el gasto por depreciación

bajo el renglón de “Gastos generales y de administración”. La aplicación de los montos de depreciación para activos por derecho de uso a las categorías de “Derecho de uso en terrenos, derechos de suelo y edificios, incluyendo edificios en terrenos de terceros” y “Derecho de uso en otro equipo, equipo operativo y de oficina” se ve reflejada en la nota (64) Arrendamientos. En la medición posterior del pasivo por arrendamiento, el valor en libros se actualiza mediante el método de interés efectivo y tomando en cuenta los pagos por arrendamiento que se hayan realizado. Los gastos por intereses derivados de la aplicación del método de interés efectivo se reportan bajo el renglón de “Gasto por intereses” en el estado de resultados.

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

Los pasivos por arrendamiento se registran al valor presente de los pagos por arrendamiento. Se prevén exenciones para arrendamientos a corto plazo y arrendamientos en los que el activo subyacente es de bajo valor.

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

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

13. Inversiones en inmuebles

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

14. Reservas para pensiones y otros beneficios posteriores al empleo

Se reconocen provisiones por obligaciones en forma de prestaciones por retiro, invalidez y beneficios para dependientes económicos sobrevivientes a cargo de planes de pensiones. Los beneficios brindados por el Grupo varían de acuerdo con las circunstancias legales, fiscales y económicas del país en cuestión y, por lo regular, dependen de la antigüedad y la remuneración de los empleados.

El Grupo VW FS Overseas AG ofrece pensiones ocupacionales tanto bajo el esquema de planes de contribución definida como el de planes de beneficios definidos. En el caso de planes de contribución definida, la Compañía realiza aportaciones a esquemas de pensión estatales o privados con base en requisitos legales, contractuales, o bien en forma voluntaria. Una vez que se han pagado las contribuciones, el Grupo VW FS Overseas AG no tiene obligaciones adicionales. Las aportaciones actuales se reconocen como gastos por pensiones del periodo en cuestión. En 2025, ascendieron a un total de €3 millones (€28 millones el ejercicio anterior) en el Grupo VW FS Overseas AG. Asimismo, las contribuciones al sistema obligatorio de pensiones en Alemania ascendieron a €0 millones (€21 millones el ejercicio anterior).

Los esquemas de pensiones en el Grupo VW FS AG son principalmente planes de beneficios definidos en los que

existe una distinción entre las pensiones financiadas mediante reservas (sin activos del plan) y planes financiados de manera externa (con activos del plan).

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

Las revelaciones detalladas sobre reservas para pensiones y otros beneficios posteriores al empleo se incluyen en la nota (45).

15. Otras reservas

De conformidad con la NIC 37, se reconocen reservas si surge una obligación presente legal o implícita para con un tercero como resultado de un suceso pasado, es probable que la liquidación en el futuro derive en una salida de recursos que conlleve beneficios económicos y el importe de la obligación se puede estimar de manera confiable. Si una salida de recursos no es probable ni improbable, el importe en cuestión se considera un pasivo contingente. De acuerdo con la NIC 37, este pasivo contingente no se reconoce, sino que se revela en la nota (67).

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

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

El gasto por remuneración es tratado como parte de gastos de personal, dentro de “Gastos generales y de administración”, y se reporta en el estado de resultados.

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

Los ingresos provenientes de la reversión de otras reservas se reconocen, normalmente, en la partida del estado de resultados o en la partida de la utilidad neta en la que el gasto asociado se reconoció en ejercicios anteriores. Las reservas que no están asociadas con una salida de recursos dentro de un año se reconocen a su valor de liquidación descontado a la fecha de presentación de información utilizando tasas de descuento de mercado. Para la eurozona se utilizó una tasa de descuento promedio de 2.58% (2.61% el ejercicio anterior). El monto de liquidación también incluye los aumentos esperados en costos.

16. Estimaciones y supuestos de la administración

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

Los supuestos y estimaciones se basan en la última información disponible. Los pronósticos del desempeño del

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

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

Estos supuestos sugieren que los servicios financieros automotrices -junto con las tendencias en el mercado automotriz- demostrarán tener una gran importancia para las ventas de vehículos a nivel global en 2026. Se espera que la demanda aumente en los mercados emergentes, donde la penetración de mercado ha sido baja hasta el momento. Es probable que, en las regiones donde ya existen mercados de servicios de financiamiento automotriz consolidados, continúe la tendencia hacia soluciones de movilidad al menor costo total posible. Las soluciones integradas de extremo a extremo, que abarcan módulos de servicios relacionados con la movilidad, tales como seguros e innovadores paquetes de servicios, se volverán probablemente cada vez más importantes. Adicionalmente, se asume un incremento en la demanda de nuevas formas de movilidad, tales como servicios de renta y suscripción de vehículos. Los concesionarios seguirán siendo socios estratégicos clave. La perfecta integración de servicios financieros con la oferta de vehículos en línea se volverá cada vez más importante. Asumimos que esta tendencia también persistirá en los ejercicios 2027 a 2030.

La tendencia en la industria automotriz sigue muy de cerca el desarrollo económico a nivel global. Se asume que la competencia en los mercados automotrices internacionales se volverá más intensa. Las afectaciones relacionadas con la crisis en la cadena de suministro global, y su impacto resultante en la disponibilidad de vehículos, podrían afectar el volumen de nuevos registros; adicionalmente, el surgimiento o la intensificación repentina de tensiones geopolíticas y conflictos podrían provocar, en especial, un alza en los precios de los materiales y una disminución en la disponibilidad de energía.

Se espera que las tendencias en los mercados para automóviles para el transporte de pasajeros sean en 2026 positivas en su conjunto, pero con alguna variación de una región a otra. En términos generales, se espera que el volumen mundial de ventas de automóviles nuevos se mantenga en niveles similares a los del ejercicio anterior. Se prevé un aumento en la demanda de automóviles para el transporte de pasajeros a nivel mundial para el periodo comprendido entre 2027 y 2030. Es probable que las tendencias en los mercados de vehículos comerciales ligeros en las distintas regiones sean variadas. En general, se espera que el volumen de ventas se mantenga en 2026 en el mismo rango del ejercicio anterior, con una demanda global de vehículos comerciales ligeros que se espera crezca entre 2027 y 2030.

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

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

Los factores sociales y políticos tienen un mayor impacto en la conducta de movilidad individual de muchas personas. Entre el público en general, la importancia dada a la protección ambiental y climática ha aumentado

inmensamente durante los últimos años y está atrayendo cada vez más la atención de legisladores. Especialmente en grandes áreas metropolitanas, están surgiendo nuevos retos en relación con el diseño de una mezcla de movilidad inteligente, consistente en transporte público combinado con transporte privado motorizado y no motorizado. Adicionalmente, las nuevas soluciones de movilidad cambiarán la percepción tradicional sobre la propiedad de un vehículo. Como resultado, la movilidad se está redefiniendo en varios aspectos.

Las compañías del Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG monitorean de cerca los desarrollos en el mercado de movilidad y está trabajando en nuevos modelos para respaldar enfoques de comercialización alternativos y establecer nuevos conceptos de movilidad con el objetivo de garantizar y expandir su modelo de negocio. Estos y otros supuestos y criterios se explican a detalle en el informe sobre desarrollos esperados, el cual forma parte del reporte de la administración.

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

En su mayoría, los supuestos y estimaciones se relacionan con las partidas que se muestran a continuación.

VALOR DE RECUPERACIÓN DE ACTIVOS POR ARRENDAMIENTO

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

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

VIGENCIA DE ARRENDAMIENTOS EN EL TRATAMIENTO CONTABLE DE ARRENDATARIOS

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

INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El procedimiento para determinar la recuperabilidad de activos financieros requiere que se desarrollen estimaciones acerca del alcance y la probabilidad de que ocurran ciertos eventos futuros. Cuando es posible, estas estimaciones toman en cuenta los últimos datos del mercado, así como las clases de calificación e información de puntajes provenientes de valores empíricos y combinada con parámetros sobre hechos futuros. Se requieren estimaciones y supuestos de la administración sobre eventos futuros para la determinación de reservas de valuación adicionales para un país en específico debido a incertidumbres. En las revelaciones sobre la reserva para riesgos de crédito (notas 8 y 59) se puede consultar información adicional sobre la determinación de reservas de valuación.

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

INGRESOS PROVENIENTES DE CONTRATOS DE SERVICIO

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

RESERVAS

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

La medición de reservas para pensiones se basa en supuestos actuariales relativos a tasas de descuento, tendencias en salarios y pensiones, así como tasas de rotación de empleados, variables que se determinan para cada compañía del Grupo dependiendo del entorno económico. Se puede encontrar más información sobre los supuestos aplicados en relación con las reservas para pensiones y otros beneficios posteriores al empleo en las notas (14) y (45).

En el caso de otras reservas, se hace uso de los valores esperados como la base para esta medición, lo que implica que se realicen cambios periódicos, mismos que conllevan ya sea adiciones a las reservas o la reversión de aquellas no utilizadas. Cualquier cambio en las estimaciones de los importes de otras reservas se reconoce siempre en resultados. El reconocimiento y medición de reservas para riesgos legales y de litigio que se incluyen dentro de "Otras reservas" requieren predicciones relativas a las decisiones que tomarán los tribunales y el resultado de los procesos judiciales. Cada caso se evalúa de manera individual respecto de su fundamento jurídico con base en la evolución del procedimiento, la experiencia pasada de la Compañía en situaciones comparables, así como evaluaciones realizadas por expertos y abogados. Para obtener más información sobre los supuestos aplicados en relación con otras reservas, consulte la nota (15).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Revelaciones del estado de resultados

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

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

Los ingresos por intereses provenientes de activos financieros medidos al costo amortizado que se incluyeron en ingresos por intereses provenientes de transacciones de crédito y títulos negociables se calculan utilizando el método de interés efectivo y ascendieron a €2,663 millones (€2,581 millones el ejercicio anterior).

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

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

18. Ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento

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

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

19. Gasto por intereses

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

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

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

Las revelaciones relativas a los gastos por intereses correspondientes a pasivos por arrendamiento reportados en la partida "Gastos por intereses" en el estado de resultados se pueden encontrar en la nota (64) Arrendamientos.

20. Ingresos netos provenientes de contratos de servicio

Del total de ingresos reconocidos por contratos de servicio en el ejercicio de referencia, un monto de €149 millones (€118 millones el ejercicio anterior) correspondió a contratos de servicio que requieren el reconocimiento de ingresos en un punto específico en el tiempo.

De los ingresos provenientes de contratos de servicios que se reconocieron en el ejercicio anterior, al 1 de enero de 2025 se habían incluido ingresos por €54 millones en los pasivos contractuales por contratos de servicio. De los ingresos provenientes de operaciones continuas que se reconocieron en el ejercicio anterior, al 1 de enero de 2024 se habían incluido ingresos por €42 millones en los pasivos contractuales por contratos de servicio.

g

21. Reserva para riesgos de crédito

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

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

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

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

22. Ingresos netos por comisiones y tarifas

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

millones de €	2025	2024
Ingresos por comisiones y tarifas	181	150
de los cuales son comisiones provenientes de la intermediación de seguros	109	99
Gastos por comisiones y tarifas	-139	-95
de los cuales son comisiones sobre ventas derivadas del negocio de financiamiento	-70	-64
Total	42	55

23. Ganancia o pérdida neta sobre coberturas

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

Los detalles de las ganancias y pérdidas son los siguientes:

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

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

Esta partida incluye la ganancia/pérdida sobre derivados no designados como instrumentos de cobertura y la ganancia/pérdida sobre títulos negociables y créditos/cuentas por cobrar medidos a valor razonable con cambios en resultados. Las ganancias y pérdidas derivadas de cambios en el valor razonable de derivados que no cumplen los requisitos de la IFRS 9 para contabilidad de coberturas a nivel micro se reconocen en el rubro de "Ganancias y pérdidas sobre derivados no designados como instrumentos de cobertura".

Los detalles de las ganancias y pérdidas son los siguientes:

millones de €	2025	2024
Ganancias/pérdidas sobre derivados no designados como instrumentos de cobertura	-2	1
Ganancias/pérdidas sobre títulos negociables medidos a valor razonable con cambios en resultados	-	-
Ganancias/pérdidas sobre créditos/cuentas por cobrar medidos a valor razonable con cambios en resultados	-1	0
Total	-3	1

25. Gastos generales y de administración

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

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

Las revelaciones relativas a los gastos provenientes de la depreciación de activos por derecho de uso que se incluyen en “Gastos generales y de administración”, así como las relacionadas con gastos provenientes de arrendamientos a corto plazo y arrendamientos en los que el activo subyacente es de bajo valor, se pueden consultar en la nota (64) Arrendamientos.

La desglose y explicación de gastos de personal se establece en la nota separada (70) Gastos de personal. Las revelaciones relativas a los honorarios totales pagados al auditor de los estados financieros consolidados de acuerdo con el artículo 314(1) no. 9 del HGB se realizan en la nota (69) Total de honorarios pagados a los auditores de los estados financieros consolidados del Grupo.

26. Otros ingresos/gastos de operación netos

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

millones de €	2025	2024
Ganancias sobre la medición de créditos/cuentas por cobrar y pasivos en moneda extranjera que no corresponden a coberturas	0	1
Ingresos provenientes de servicios prestados y asignaciones de costos a otras entidades en el Grupo Volkswagen	6	3
Ingresos provenientes de la reversión de reservas y pasivos acumulados	28	41
Ingresos provenientes de reclamaciones por daños	0	1
Ingresos provenientes de la enajenación de vehículos seminuevos fuera de arrendamientos puros	0	0
Ingresos provenientes de modificaciones no significativas	21	15
Ingresos de operación diversos	62	59
Pérdidas sobre la medición de créditos/cuentas por cobrar y pasivos en moneda extranjera que no corresponden a coberturas	-4	-1
Gastos de litigio y riesgo legal	-21	-22
Gastos derivados de la enajenación de vehículos seminuevos fuera de arrendamientos puros	-1	-1
Gastos derivados de modificaciones no significativas	-17	-13
Gastos de operación diversos	-31	-291
Total	43	-208

27. Ganancia/pérdida neta sobre activos financieros diversos

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

28. Otras ganancias o pérdidas financieras

La partida de "Otras ganancias o pérdidas financieras" consiste principalmente en ingresos por intereses y gasto por intereses en relación con cuestiones relativas a impuestos, pensiones y otras reservas.

29. Impuesto a la utilidad a cargo

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

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

El gasto fiscal reportado en 2025 por €17 millones (€454 millones el ejercicio anterior) es €159 millones menor (el ejercicio anterior €152 millones mayor) al gasto fiscal esperado de €177 millones (€302 millones el ejercicio anterior), calculado mediante la aplicación de la tasa fiscal de 30.0% (misma tasa que el ejercicio anterior) a la utilidad consolidada antes de impuestos.

La siguiente conciliación muestra la relación entre el impuesto a la utilidad a cargo y la utilidad antes de impuestos para el periodo de referencia:

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

La tasa fiscal de ley para sociedades mercantiles en Alemania correspondiente al periodo de evaluación 2025 fue de 15%, incluyendo el impuesto al comercio y el recargo de solidaridad, lo cual dio como resultado una tasa fiscal total de 30.0%.

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

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

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

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

millones de €	PÉRDIDAS FISCALES PENDIENTES DE AMORTIZACIÓN		DE LAS CUALES SON PÉRDIDAS NO UTILIZABLES	
	Dic. 31, 2025	Dic. 31, 2024	Dic. 31, 2025	Dic. 31, 2024
Pérdidas fiscales amortizables sin vencimiento	112	91	112	89
Vencimiento dentro de los próximos 10 años	358	269	13	16
Vencimiento superior a 10 años	-	-	-	-
Total	470	360	125	105

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

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

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

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

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

El Grupo VW FS Overseas AG no se verá afectado por la introducción del nivel mínimo global de impuestos (Pilar 2). Por consiguiente, no se incurre en gasto por impuestos causados en relación con los impuestos a la utilidad del Pilar 2.

30. Revelaciones adicionales del estado de resultados

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

millones de €	2025	2024
Ingresos provenientes de comisiones y tarifas	40	32
Gastos derivados de comisiones y tarifas	0	0
Total	40	32

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

Revelaciones del estado de situación financiera

31. Disponibilidades

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

32. Créditos y cuentas por cobrar a bancos

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

33. Créditos y cuentas por cobrar a clientes

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

La partida de “Cuentas por cobrar a clientes atribuibles a financiamiento minorista” incluye créditos a clientes privados y comerciales para el financiamiento de vehículos. El vehículo mismo se da normalmente en prenda como garantía por su financiamiento. El financiamiento de concesionarios abarca el financiamiento de planes piso, así como créditos a la organización de concesionarios para equipo operativo e inversiones. Los activos se dan en prenda, aunque también se utilizan garantías y gravámenes sobre bienes inmuebles como respaldo. Las cuentas por cobrar provenientes de transacciones de arrendamiento incluyen cuentas por cobrar derivadas de arrendamientos financieros y cuentas por cobrar adeudadas en relación con activos por arrendamiento. La partida de “Otros créditos y cuentas por cobrar” consiste principalmente en créditos y cuentas por cobrar a entidades del Grupo Volkswagen.

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

34. Instrumentos financieros derivados

Esta partida del estado de situación financiera abarca los valores razonables positivos provenientes de coberturas reconocidas y de derivados no designados como un instrumento de cobertura. En la siguiente tabla, los valores razonables positivos de *swaps cross-currency* de tasas de interés para cobertura se desglosan por componente de divisa y tasa de interés, siempre y cuando se cuente con una estrategia de cobertura subyacente adecuada.

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

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

Inversiones registradas mediante el método de participación

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

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

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

Activos financieros diversos

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

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

El importe de las pérdidas por deterioro fue igual al importe en que el valor recuperable determinado resultó inferior al valor en libros antes de reconocer dichas pérdidas. La metodología utilizada para determinar el valor de recuperación fue sustancialmente la misma que la descrita en la nota (10) para calcular pérdidas por deterioro sobre crédito mercantil.

36. Activos intangibles

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

millones de €	Software desarrollado internamente	Nombre de marca, base de clientes	Crédito mercantil	Otros activos intangibles	Total
Costo al 1 de enero de 2024	30	54	171	121	376
Fluctuaciones cambiarias	0	-9	-28	-6	-42
Variaciones en la base de consolidación	-	-	-	-	-
Adiciones	5	-	-	25	30
Reclasificaciones	-	-	-	-	-
Enajenaciones	8	-	-	23	31
Saldo al 31 de diciembre de 2024	27	45	143	118	333
Amortización y pérdidas por deterioro al 1 de enero de 2024	13	9	-	82	103
Fluctuaciones cambiarias	0	-2	-	-3	-4
Variaciones en la base de consolidación	-	-	-	-	-
Adiciones a amortización acumulada	7	5	-	12	23
Adiciones a pérdidas por deterioro acumuladas	-	-	-	-	-
Reclasificaciones	-	-	-	-	-
Enajenaciones	6	-	-	13	19
Reversión de pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2024	14	11	-	77	103
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2024	13	34	143	41	230
Valor en libros neto al 1 de enero de 2024	17	46	171	40	273

El crédito mercantil por €143 millones (mismo monto que el ejercicio anterior) correspondiente a Brasil, y que se incluye en la partida del estado de situación financiera "Activos intangibles", tiene una vida útil indefinida. La vida útil indefinida surge debido a que el crédito mercantil está vinculado a la unidad generadora de efectivo correspondiente y, por consiguiente, se mantiene en existencia tanto tiempo como dicha unidad haga lo propio.

La prueba de deterioro para el crédito mercantil que se reportó se basa en el valor de uso.

El valor de uso determinado en las pruebas de deterioro para el crédito mercantil reportado en Brasil superó el valor en libros correspondiente, de manera tal que no se identificó algún requerimiento de pérdida por deterioro. El Grupo VW FS Overseas AG también llevó a cabo análisis de sensibilidad como parte de las pruebas de deterioro. Ningún cambio en algunos supuestos importantes habría dado lugar al reconocimiento de una pérdida por deterioro de crédito mercantil.

Se utilizó una tasa de interés de 11.2% (15.9% el ejercicio anterior) para Brasil en la prueba de deterioro del ejercicio de referencia.

La base de clientes de Brasil, por un monto de €30 millones (€34 millones el ejercicio anterior), se está amortizando a lo largo de una vida útil de once años. El periodo de amortización restante para la base de clientes de Brasil es de siete años.

g

37. Propiedades y equipo

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

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

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

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

38. Inversiones en inmuebles

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

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

El valor razonable de inversiones en inmuebles asciende a €5 millones (€1 millón el ejercicio anterior). El valor razonable se determina utilizando un enfoque de ingresos con base en cálculos internos (Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable). Los principales factores de entrada en este cálculo son los ingresos futuros por rentas y el costo de capital. Se incurrió en gastos de operación por una cantidad insignificante para el mantenimiento de inversiones en inmuebles correspondientes a operaciones continuas tanto en el periodo de referencia como en el ejercicio anterior.

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

39. Activos por impuestos diferidos

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

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

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

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

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

40. Otros activos

Los detalles de otros activos son los siguientes:

millones de €	Dic. 31, 2025	Dic. 31, 2024, reexpresado ¹
Vehículos devueltos para enajenación	119	51
Efectivo restringido	74	78
Gastos anticipados e ingresos devengados	208	175
Otros activos por impuestos	211	151
Cuentas por cobrar provenientes de asignaciones de impuestos ¹	5	15
Diversos	328	240
Total¹	944	710

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

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

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

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

41. Activos no circulantes

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

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

42. Pasivos con bancos y clientes

A fin de cubrir los requerimientos de capital para las actividades de arrendamiento y financiamiento, las entidades que son parte del Grupo VW FS Overseas AG hacen uso, entre otras cosas, de créditos y préstamos proporcionados por las entidades del Grupo Volkswagen. Estas partidas se incluyen en los pasivos con clientes. Dichas transacciones se explican en la nota (72) Revelaciones sobre partes relacionadas.

La siguiente tabla muestra las variaciones en los pasivos contractuales provenientes de contratos de servicio y otros contratos que están incluidos en la partida del estado de situación financiera "Pasivos con clientes":

millones de €	2025	2024
Pasivos contractuales al 1 de enero	55	43
Adiciones y enajenaciones	2	18
Cambios en el Grupo consolidado	-	0
Fluctuaciones cambiarias	1	-7
Pasivos contractuales al 31 de diciembre	57	55

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

43. Bonos, papel comercial emitido

Esta partida abarca bonos y papel comercial.

millones de €	Dic. 31, 2025	Dic. 31, 2024
Bonos emitidos	4,738	4,738
Papel comercial emitido	3,930	3,863
Total	8,667	8,599

44. Instrumentos financieros derivados

Esta partida del estado de situación financiera abarca los valores razonables negativos provenientes de coberturas y derivados no designados como instrumentos de cobertura. En la siguiente tabla, los valores razonables negativos de coberturas de *swaps cross-currency* de tasas de interés se desglosan por componente de divisa y tasa de interés, siempre y cuando se cuente con una estrategia de cobertura subyacente adecuada.

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

45. Reservas para pensiones y otros beneficios posteriores al empleo

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

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

Acuerdos de pensión clave en el Grupo VW FS Overseas AG:

Para el periodo posterior de la vida laboral activa de los empleados, el Grupo VW FS Overseas AG les ofrece beneficios al amparo de acuerdos de pensión ocupacional. La mayor parte de los acuerdos del Grupo VW FS Overseas AG consisten en planes de pensiones para empleados de Alemania clasificados como planes de beneficios definidos al amparo de lo previsto en la NIC 19. La mayoría de estas obligaciones se financian mediante reservas reconocidas en el estado de situación financiera. Estos planes están cerrados actualmente para nuevos miembros. Con el fin de reducir los riesgos asociados con los planes de beneficios definidos, los aumentos en los salarios y la inflación, el Grupo VW FS Overseas AG tiene planes adicionales de beneficios definidos en los que los beneficios se financian mediante los correspondientes activos de planes externos.

Los riesgos arriba referidos se han reducido significativamente en estos planes de pensiones. Los principales compromisos de pensiones se describen más adelante.

Los planes de pensiones alemanes se financian únicamente mediante reservas reconocidas

Los planes de pensiones financiados únicamente mediante reservas reconocidas abarcan tanto planes de contribución definida con garantías como planes de salario final. Con relación a planes de contribución definida, un gasto anual por pensiones que depende de los ingresos y de la situación se convierte en un derecho a pensión vitalicia utilizando factores de anualidades (derechos de pensiones modulares garantizados). Los factores de anualidades incluyen una tasa de interés garantizada. Los derechos de pensiones modulares devengados anualmente se suman al momento de la jubilación. En caso de planes de salario final, el salario subyacente se multiplica al momento de la jubilación por un porcentaje que depende de los años de servicio hasta la fecha de retiro. El valor presente de la obligación garantizada se eleva conforme las tasas de interés caen y, por tanto, está expuesto a un riesgo de tasa de interés. El sistema de pensiones ofrece pagos de pensión vitalicia. Por lo tanto, las compañías asumen el riesgo de longevidad, el cual se contabiliza calculando los factores de anualidades y el valor presente de la obligación garantizada utilizando las tablas de mortalidad generacional más recientes (las tablas de mortalidad "Heubeck 2018 G"), las cuales ya reflejan incrementos futuros en las expectativas de vida. A fin de reducir el riesgo de inflación proveniente del ajuste a los pagos periódicos de pensiones debido a la tasa de inflación, para aquellos planes de pensiones a los que la ley se los permite se introdujo un ajuste a las pensiones que no está indexado a la inflación.

Planes de pensiones alemanes financiados mediante activos de planes externos

Los planes de pensiones financiados mediante activos de planes externos son planes de contribución definida con garantías. En este caso, un gasto anual por pensiones que depende de los ingresos y la situación se convierte ya sea en un derecho de pensión vitalicia utilizando factores de anualidad (derecho de pensión modular garantizada) o se liquida en un pago único a suma alzada o en parcialidades. En algunos casos, los empleados también tienen la oportunidad de aportar para su propia jubilación mediante una compensación diferida. Los factores de anualidades incluyen una tasa de interés garantizada. Los derechos de pensiones modulares devengados anualmente se suman al momento de la jubilación. El gasto por pensiones se aporta en forma constante a un fondo de activos por separado que se administra

en forma independiente de la Compañía en fideicomiso y se invierte en los mercados de capitales. Si los activos del plan excedieran el valor presente de las obligaciones calculado mediante la tasa de interés garantizada, se aplican los superávits (bonos de pensiones modulares). Conforme los activos administrados en el fideicomiso cumplen con los criterios previstos por la NIC 19 para su clasificación como activos del plan, se compensan contra las obligaciones.

El monto de los activos del plan está expuesto a un riesgo de mercado general. Por tanto, los órganos que rigen los fideicomisos, en los que las compañías también están representadas, se encargan de monitorear la estrategia de inversión y su implementación. Por ejemplo, las políticas de inversión están estipuladas en los lineamientos de inversión con el objeto de limitar el riesgo de mercado y su impacto sobre los activos del plan. Adicionalmente, se llevan a cabo análisis de gestión de activos-pasivos en intervalos regulares, a fin de garantizar que las inversiones estén en línea con las obligaciones que se requiera cubrir. Actualmente, los activos del plan de pensiones se invierten principalmente en fondos de renta fija o de capital. Por lo tanto, las tasas de interés y los precios de las acciones presentan los principales riesgos. A fin de mitigar el riesgo de mercado, el sistema de pensiones también prevé fondos para constituir una reserva de compensación de riesgos antes de que se asigne cualquier superávit.

El valor presente de la obligación se reporta como el máximo del valor presente de la obligación garantizada y de los activos del plan. Si el valor de los activos del plan se ubicara por debajo del valor presente de la obligación garantizada, se deberá reconocer una reserva por la diferencia. El valor presente de la obligación garantizada se eleva conforme las tasas de interés caen y, por tanto, está expuesto a un riesgo de tasa de interés.

En caso de pagos de pensiones vitalicias, el Grupo VW FS Overseas AG asume el riesgo de longevidad, el cual se contabiliza calculando los factores de anualidades y el valor presente de la obligación garantizada utilizando las tablas de mortalidad generacional más recientes (las tablas de mortalidad "Heubeck 2018 G"), las cuales ya reflejan incrementos futuros en las expectativas de vida. Adicionalmente, actuarios independientes llevan a cabo un monitoreo anual de riesgos como parte de la revisión de los activos que administran los fideicomisos.

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

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

Porcentaje	ALEMANIA		INTERNACIONAL	
	Dic. 31, 2025	Dic. 31, 2024	Dic. 31, 2025	Dic. 31, 2024
Tasa de descuento	4.20	3.40	6.90	6.31
Tendencia en pagos	2.15	2.15	4.26	3.59
Tendencia en pensiones	2.00	2.00	-	-
Tasa de rotación de personal	1.69	1.21	6.86	6.04

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

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

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

En relación con la escisión de las operaciones europeas en el ejercicio anterior, los contratos de trabajo de empleados, así como todas las obligaciones laborales, pasivos y reservas proveniente de contratos de trabajo y convenios laborales previos de VW FS Overseas AG, se habían transferido también a Volkswagen Financial Services AG. En las siguientes tablas, las transferencias correspondientes de reservas para pensiones y otros beneficios posteriores al empleo se incluyen en los cambios en la base de consolidación del ejercicio anterior. Adicionalmente, las reversiones de reservas derivadas de las escisiones societarias de subsidiarias del Grupo VW FS Overseas AG al 1 de julio de 2024 se incluyen en los cambios en las bases de consolidación del ejercicio anterior.

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

millones de €	2025	2024
Pasivo neto reconocido en el estado de situación financiera al 1 de enero	10	326
Costo de servicio actual	2	14
Gastos por intereses netos	0	2
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales provenientes de cambios en supuestos demográficos	0	0
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales provenientes de cambios en supuestos financieros	-2	-1
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales provenientes de ajustes por experiencia	3	13
Ingresos/gastos provenientes de activos del plan no incluidos en ingresos por intereses	1	8
Cambio en el monto no reconocido como un activo debido al límite máximo contemplado en la NIC 19	0	0
Aportaciones patronales a activos del plan	1	12
Aportaciones de empleados a activos del plan	-	-
Pagos de pensiones provenientes de los activos de la Compañía	0	4
Costo de servicios pasados (incluyendo reducciones de planes)	-	-
Ganancias (-) o pérdidas (+) provenientes de liquidaciones de planes	-	-
Variaciones en la base de consolidación	-	-319
Otros cambios	-1	0
Fluctuaciones cambiarias provenientes de planes extranjeros	0	0
Pasivo neto reconocido en el estado de situación financiera al 31 de diciembre	9	10

El cambio en el monto no reconocido como activo debido al límite máximo previsto en la NIC 19 incluye un componente de intereses, algunos de los cuales se reconocen en resultados, dentro de "Gastos generales y de administración", y otros se reconocen en "Otro resultado integral".

El cambio en el valor presente de las obligaciones de beneficios definidos se atribuye a los siguientes factores:

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

Los cambios en los supuestos actuariales correspondientes habrían tenido los siguientes efectos sobre las obligaciones de beneficios definidos:

Valor presente de la obligación de beneficios definidos si		DIC. 31, 2025		DIC. 31, 2024	
		millones de €	Cambio porcentual	millones de €	Cambio porcentual
Tasa de descuento	es 0.5 puntos porcentuales mayor	18	-6.86	17	-7.58
	es 0.5 puntos porcentuales menor	21	7.73	20	8.61
Tendencia en pensiones	es 0.5 puntos porcentuales mayor	20	3.30	19	3.73
	es 0.5 puntos porcentuales menor	19	-3.00	18	-3.38
Tendencia en pagos	es 0.5 puntos porcentuales mayor	19	0.35	19	0.31
	es 0.5 puntos porcentuales menor	19	-0.33	19	-0.29
Longevidad	aumenta un año	20	1.86	19	2.01

El análisis de sensibilidad presentado anteriormente considera la variación de un supuesto a la vez, manteniendo constantes los demás supuestos respecto del cálculo original. En otras palabras, se ignora cualquier efecto de correlación entre los supuestos individuales.

Con el fin de inspeccionar la sensibilidad del valor presente de las obligaciones de beneficios definidos a un cambio en la longevidad supuesta, las estimaciones de mortalidad se redujeron como parte de un cálculo comparativo mediante una medida que equivalía apenas a un aumento en la esperanza de vida de un año.

La duración promedio de las obligaciones de beneficios definidos ponderadas por el valor presente de la obligación por beneficios definidos (duración de Macaulay) es de 15 años (20 años el ejercicio anterior).

La siguiente tabla muestra un desglose del valor presente de las obligaciones de beneficios definidos por categoría de miembro del plan:

millones de €	2025	2024
Miembros activos con derechos a pensión	16	17
Miembros con derechos conferidos que han abandonado la Compañía	1	1
Jubilados	3	1
Total	19	19

El perfil de vencimiento de los pagos atribuibles a las obligaciones de beneficios definidos se presenta en la siguiente tabla, y clasifica el valor presente de las obligaciones conforme al vencimiento de los pagos subyacentes:

millones de €	2025	2024
Pagos que vencen dentro del siguiente ejercicio	1	0
Pagos que vencen entre dos y cinco ejercicios	4	3
Pagos que vencen dentro de más de cinco ejercicios	15	15
Total	19	19

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

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

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

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

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

millones de €	DIC. 31, 2025			DIC. 31, 2024		
	Precios cotizados en mercados activos	Precios no cotizados en mercados activos	Total	Precios cotizados en mercados activos	Precios no cotizados en mercados activos	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	1	-	1	0	-	0
Instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-
Instrumentos de deuda	1	-	1	1	-	1
Inversiones directas en inmuebles	-	-	-	-	-	-
Derivados	0	0	0	0	0	0
Fondos de capital	3	-	3	3	-	3
Fondos de obligaciones	5	-	5	5	-	5
Fondos inmobiliarios	0	-	0	0	-	0
Otros fondos	1	-	1	0	-	0
Títulos respaldados por activos	-	-	-	-	-	-
Deuda estructurada	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-

Del total de activos del plan, 34% (33% el ejercicio anterior) están invertidos en activos alemanes, 5% (7% el ejercicio anterior) en otros activos europeos y 61% (60% el ejercicio anterior) en activos de otras regiones. Las inversiones de activos del plan en instrumentos de deuda emitidos por el Grupo Volkswagen son de importancia menor.

Los siguientes montos se han reconocido en el estado de resultados:

millones de €	2025	2024
Costo de servicio actual	2	14
Intereses netos sobre el pasivo neto por beneficios definidos	0	2
Costo de servicios pasados (incluyendo reducciones de planes)	-	-
Ganancias (-) o pérdidas (+) derivadas de liquidaciones de planes	-	-
Ingresos (-) netos y gastos (+) reconocidos en resultados	2	17

46. Otras reservas

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

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

millones de €	Gastos laborales ¹	Litigios y riesgos legales	Reservas diversas	Total reexpresado ¹
Saldo al 1 de enero de 2024	15	144	25	184
Cambios derivados del reconocimiento corregido de reservas para valores de activos a plazo ¹	0	-	-	0
Saldo al 1 de enero de 2024 después de cambios	15	144	25	184
Fluctuaciones cambiarias	0	-19	-1	-21
Variaciones en la base de consolidación	-35	-	0	-35
Uso	15	28	2	45
Adiciones/nuevas reservas	56	22	4	83
Reversión de descuento/efecto de cambio en la tasa de descuento	0	8	-	8
Reversiones	3	24	15	42
Saldo al 31 de diciembre de 2024	18	103	11	132
de los cuales son circulantes	14	3	6	23
de los cuales son no circulantes ¹	3	100	5	108
Saldo al 1 de enero de 2025	18	103	11	131
Fluctuaciones cambiarias	-1	1	0	0
Uso	10	27	3	40
Adiciones/nuevas reservas	15	28	5	49
Reversión de descuento/efecto de cambio en la tasa de descuento	0	2	-	2
Reversiones	3	24	0	27
Saldo al 31 de diciembre de 2025	19	84	13	116
de los cuales son circulantes	16	4	8	28
de los cuales son no circulantes	3	80	5	88

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

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

Las reservas para litigios y riesgos legales reflejan los riesgos identificados a la fecha de presentación de información en relación con el uso y los gastos legales derivados de las resoluciones más recientes de tribunales, así como los provenientes de procedimientos civiles en curso en los que estén involucrados concesionarios y otros clientes. Con base en un análisis de los casos individuales que cubren las reservas, el Grupo VW FS Overseas AG considera que la revelación de más información al detalle sobre procedimientos, controversias o riesgos legales en particular podría perjudicar seriamente el curso o el inicio de los mismos. Por lo tanto, el Grupo está invocando la cláusula de salvaguarda en el sentido de la NIC 37.92 y no revela detalles precisos de montos, descripciones y supuestos de probabilidad.

Se espera que la temporalidad de las salidas de efectivo con relación a las demás reservas sea de la siguiente forma: 24% en el siguiente ejercicio, 74% en los ejercicios 2027 a 2030 y 2% posteriormente.

47. Pasivos por impuestos diferidos

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

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

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

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

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

48. Otros pasivos

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

millones de €	Dic. 31, 2025	Dic. 31, 2024, reexpresado ¹
Gastos anticipados e ingresos devengados	112	67
Otros pasivos por impuestos	108	92
Cuentas por pagar por asignaciones de impuestos ¹	236	423
Seguridad social y pasivos de nómina	29	28
Diversos	216	120
Total¹	701	729

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

49. Capital subordinado

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

50. Pasivos no circulantes

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

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

51. Capital contable

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

Las aportaciones de capital que ha realizado el accionista único, Volkswagen AG, se reportan en el rubro de reservas de capital de VW FS Overseas AG.

Las utilidades retenidas consisten en utilidades de ejercicios anteriores que no se han distribuido; asimismo, incluyen una reserva legal de €44 millones (mismo monto que el ejercicio anterior).

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

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

CAPITAL CONTABLE ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS

El capital contable atribuible a participaciones no controladoras fue de €113 millones (€103 millones el ejercicio anterior) al 31 de diciembre de 2025. El capital contable atribuible a participaciones no controladoras estuvo integrado principalmente por la entidad brasileña LM Transportes Interestaduais Serviços e Comércio S.A. (Salvador).

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

millones de €	Dic. 31, 2025	Dic. 31, 2024
Participaciones no controladoras en %	40.00	40.00
Participaciones no controladoras	108	98
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	169	325
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	141	91
Activos intangibles	182	183
Activos por arrendamiento	2,174	1,732
Otros activos	434	393
Total	3,100	2,724
Pasivos con bancos	2,041	1,856
Pasivos con clientes	371	271
Otros pasivos	282	217
Capital contable	406	380
Total	3,100	2,724
Utilidad después de impuestos	8	36
Otro resultado integral, neto de impuestos	-13	-63
Dividendo pagado a accionistas de participaciones no controladoras	-	12
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación	9	33
Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión	-8	-4
Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento	-1	-30

52. Gestión de capital

En este contexto, “capital” se define normalmente como capital contable de conformidad con las IFRS. Como resultado de la reestructuración debido a las escisiones, el capital contable de acuerdo con las IFRS se reportó como distribuciones de activos no monetarios a la matriz, Volkswagen AG, y se habían reducido a €19,530 millones en el ejercicio anterior, de los cuales €6,587 millones se reconocieron en “Reservas de capital” y €12,943 millones en “Utilidades retenidas”.

Los objetos de la gestión de capital del Grupo VW FS Overseas AG son respaldar la calificación crediticia de la Compañía, garantizando que el Grupo tenga el suficiente respaldo de capital y tenga la capacidad de obtener capital para el crecimiento previsto en los próximos años. En términos generales, la medida corporativa que implementó la matriz de VW FS Overseas AG tiene un impacto en el capital contable de VW FS Overseas AG, de conformidad con las IFRS.

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

Revelaciones sobre instrumentos financieros

53. Valores en libros, ganancias o pérdidas e ingresos o gastos relativos a instrumentos financieros, por categoría de medición

Los valores en libros de instrumentos financieros (excluyendo derivados en coberturas reconocidas) desglosados por categoría de medición, según lo previsto por la IFRS 9, se muestran en la siguiente tabla:

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

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

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

millones de €	2025	2024
Activos financieros medidos al costo amortizado	2,471	2,419
Instrumentos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados	-8	-3
Pasivos financieros medidos al costo amortizado	-1,879	-1,795
Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral (instrumentos de deuda)	-	-

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

Categoría de medición	Método de medición
Activos financieros medidos al costo amortizado	Ingresos por intereses utilizando el método de interés efectivo y gastos/ingresos provenientes del reconocimiento de reservas de valuación de conformidad con la IFRS 9 y efectos provenientes de la conversión de moneda extranjera
Instrumentos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados	Valor razonable de conformidad con la IFRS 9, junto con la IFRS 13, incluyendo intereses y gastos/ingresos provenientes de la conversión de moneda extranjera
Pasivos financieros medidos al costo amortizado	Gastos por intereses que utilizan el método de interés efectivo de conformidad con la IFRS 9 y gastos/ingresos provenientes de la conversión de moneda extranjera
Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral (instrumentos de deuda)	Medición del valor razonable de conformidad con la IFRS 9, junto con la IFRS 13, ingresos por intereses utilizando el método de interés efectivo, gastos/ingresos provenientes del reconocimiento de reservas de valuación de acuerdo con la IFRS 9, así como gastos/ingresos provenientes de la conversión de moneda extranjera

Los gastos derivados de la baja directa de activos financieros incobrables previamente medidos al costo amortizado se

reportan y explican como un componente de la partida de reserva para riesgos de crédito en el estado de resultados. Los ingresos recuperados con respecto a activos financieros que ya se han dado de baja también se reportan y explican como un componente de la partida de reserva para riesgos de crédito en el estado de resultados. Tras reconocer los ingresos y gastos arriba mencionados, para la mayor parte el Grupo VW FS Overseas AG no generó ni incurrió en ganancias, pérdidas, ingresos o gastos derivados de la baja de activos financieros medidos al costo amortizado que se derivó de la eliminación de un derecho contractual de flujos de efectivo o de una transmisión sujeta a la satisfacción de las condiciones para la baja.

De igual modo, el Grupo no generó ni incurrió en ganancias, pérdidas, ingresos o gastos importantes derivados de la baja de activos financieros medidos al costo amortizado como consecuencia de modificaciones contractuales significativas (consulte las revelaciones en la partida de reserva para riesgos de crédito en el estado de resultados).

Gr

54. Clases de instrumentos financieros

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

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

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

Los créditos y cuentas por cobrar a clientes en las partida del estado de situación financiera “Total de créditos y cuentas por cobrar a clientes” se concilian con las categorías “Medidos a valor razonable”, “Medidos al costo amortizado”, “No asignados a alguna categoría de medición” y “No asignados a alguna clase de instrumentos financieros”. La categoría “No asignados a alguna categoría de medición” consiste en las cuentas por cobrar a clientes atribuibles al negocio de arrendamiento.

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

Dentro de la partida “Activos financieros diversos”, las subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas que no están consolidados por motivos de importancia no se consideran instrumentos financieros de conformidad con lo previsto por la IFRS 9 y, por lo tanto, no caen dentro del alcance de la IFRS 7. Con el objeto de conciliar la partida del estado de situación financiera, se muestran en la categoría “No asignados a alguna clase de instrumentos financieros”.

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

Los pasivos con clientes se reportan en la categoría “Medidos al costo amortizado”, aunque el monto de los pasivos por arrendamiento (como arrendatario) dentro de la cifra global se muestra en la categoría “No asignados a alguna categoría de medición”. La columna “No asignados a alguna clase de instrumentos financieros” consiste principalmente en pagos anticipados recibidos de contratos de servicio.

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

9

millones de €	PARTIDA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA		MEDIDOS AL COSTO AMORTIZADO		MEDIDOS A VALOR RAZONABLE		INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS DESIGNADOS COMO COBERTURAS		NO ASIGNADOS A ALGUNA CATEGORÍA DE MEDICIÓN		NO ASIGNADOS A ALGUNA CLASE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	
	Dic. 31, 2025	Dic. 31, 2024, reexp. ¹	Dic. 31, 2025	Dic. 31, 2024, reexpresado ¹	Dic. 31, 2025	Dic. 31, 2024	Dic. 31, 2025	Dic. 31, 2024	Dic. 31, 2025	Dic. 31, 2024	Dic. 31, 2025	Dic. 31, 2024, reexp. ¹
Activos												
Disponibilidades	84	320	84	320	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	1,316	1,160	1,316	1,160	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	24,740	25,327	23,491	24,154	14	49	-	-	1,235	1,124	0	0
Instrumentos financieros derivados	109	277	-	-	8	18	100	258	-	-	-	-
Títulos negociables	0	0	-	-	0	0	-	-	-	-	-	-
Inversiones registradas mediante el método de participación	103	95	-	-	-	-	-	-	-	-	103	95
Activos financieros diversos	110	87	-	-	-	-	-	-	-	-	110	87
Activos por impuestos causados ¹	145	171	-	-	-	-	-	-	-	-	145	171
Otros activos ¹	944	710	118	125	-	-	-	-	-	-	829	585
Total	27,552	28,147	25,007	25,759	22	68	100	258	1,235	1,124	1,187	938
Pasivos y capital contable												
Pasivos con bancos	13,436	14,075	13,436	14,075	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos con clientes	3,733	3,315	3,651	3,234	-	-	-	-	24	27	57	55
Bonos, papel comercial emitido	8,667	8,599	8,667	8,599	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	82	21	-	-	22	12	60	9	-	-	-	-
Pasivos por impuestos causados ¹	208	227	-	-	-	-	-	-	-	-	208	227
Otros pasivos ¹	701	729	452	512	-	-	-	-	-	-	249	218
Capital subordinado	94	107	94	107	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	26,922	27,073	26,301	26,526	22	12	60	9	24	27	514	499

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

La clase "Compromisos crediticios y garantías financieras (fuera del estado de situación financiera)" contiene obligaciones al amparo de compromisos crediticios irrevocables y garantías financieras por un monto de €398 millones (€728 millones el ejercicio anterior).

55. Valores razonables de activos y pasivos financieros

La siguiente tabla muestra los valores razonable de instrumentos financieros incluidos en las clases “medidos al costo amortizado”, “medidos a valor razonable” e “instrumentos financieros derivados designados como coberturas”, junto con los valores razonables de cuentas por cobrar a clientes en relación con el negocio de arrendamiento, clasificados como “No asignados a alguna categoría de medición”. El valor razonable es el monto al que los activos o pasivos financieros se pueden vender en términos justos a la fecha de presentación de información. Cuando estuvieron disponibles precios de mercado (por ejemplo, para títulos negociables), se utilizaron sin modificación alguna para medir el valor razonable. En ausencia de precios de mercado, los valores razonables de los créditos/cuentas por cobrar y pasivos se determinaron mediante el descuento de flujos utilizando una tasa de descuento acorde al riesgo y consistente con el plazo. La tasa de descuento se determinó mediante el ajuste de las curvas de rendimiento libre de riesgo, en su caso, con los factores de riesgo pertinentes. Por motivos de importancia, se consideró que los valores razonables de créditos/cuentas por cobrar y pasivos vencidos dentro de un año eran los mismos que el valor en libros.

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

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

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

El valor razonable de los compromisos de crédito se ve afectado por cambios en la calidad crediticia del deudor y en las condiciones de mercado para el producto crediticio en cuestión entre la fecha del compromiso y la fecha de medición. Dado el corto periodo entre el compromiso y la disposición, y la tasa de interés variable vinculada a la tasa de interés del mercado, las condiciones del mercado tienen un impacto escasamente significativo. Por consiguiente, el valor razonable de compromisos de crédito irrevocables se vio mayoritariamente determinado por el cambio en la

calidad crediticia del deudor, lo cual se determinó como parte del proceso para calcular las pérdidas crediticias esperadas provenientes de compromisos de crédito irrevocables y se reportó como un pasivo en el estado de situación financiera por un monto de €0 millones (mismo monto que el ejercicio anterior) en la partida “Otros pasivos”. El valor razonable de garantías financieras también refleja en gran medida el monto de las pérdidas crediticias esperadas y se reportó en el estado de situación financiera como un pasivo por un monto de €0 millones (mismo monto que el ejercicio anterior) en la partida “Otros pasivos”. Ambas pérdidas crediticias esperadas se revelan como una cifra consolidada en la nota (59) Riesgo de incumplimiento, en la categoría “Compromisos de crédito y garantías financieras”.

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

Porcentaje	EUR	JPY	BRL	MXN	AUD	CNY	TWD	KRW
Tasa de interés a 6 meses	1.934	0.783	14.552	7.516	3.873	1.610	1.689	2.821
Tasa de interés a 1 año	1.939	0.904	13.834	7.593	3.972	1.584	1.747	2.806
Tasa de interés a 5 años	2.327	1.504	13.576	8.205	4.486	1.720	1.985	3.145
Tasa de interés a 10 años	2.678	1.878	-	8.975	4.775	1.875	2.348	3.260

56. Niveles de medición de activos y pasivos financieros

Para efectos de la medición del valor razonable y las revelaciones asociadas, los valores razonables se clasifican utilizando una jerarquía de medición de tres niveles. La siguiente tabla refleja el desglose jerárquico correspondiente a instrumentos financieros en las categorías de “Medidos al costo amortizado”, “Medidos a valor razonable” e “Instrumentos financieros derivados designados como coberturas”. La clasificación en los distintos niveles está determinada por el grado en que los principales insumos utilizados en la determinación del valor razonable son o no observables en el mercado.

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

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

Los valores razonables de Nivel 3 se miden utilizando técnicas de valuación que incorporan al menos un insumo que no es observable de manera directa en un mercado activo. Los valores razonables de créditos y cuentas por cobrar a clientes medidos al costo amortizado y a valor razonable con cambios en resultados son principalmente asignados al Nivel 3 en virtud de que estos valores razonables se miden utilizando insumos que no son observables en los mercados activos (consulte la nota 55).

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

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

millones de €	NIVEL 1		NIVEL 2		NIVEL 3	
	Dic. 31, 2025	Dic. 31, 2024	Dic. 31, 2025	Dic. 31, 2024, reexp ¹	Dic. 31, 2025	Dic. 31, 2024
Activos						
Medidos a valor razonable						
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	-	-	-	-	14	49
Instrumentos financieros derivados	-	-	8	18	-	-
Títulos negociables	-	-	-	-	0	0
Activos financieros diversos	-	-	-	-	-	-
Medidos al costo amortizado						
Disponibilidades	84	320	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	611	505	705	655	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	-	-	89	385	23,485	24,080
Activos por impuestos causados ¹	-	-	-	-	-	-
Otros activos ¹	74	78	39	43	3	4
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	-	-	100	258	-	-
Total	769	904	941	1,359	23,502	24,133
Pasivos y capital contable						
Medidos a valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	-	-	22	12	-	-
Medidos al costo amortizado						
Pasivos con bancos	-	-	13,405	14,023	-	-
Pasivos con clientes	-	-	3,650	3,233	-	-
Bonos, papel comercial emitido	626	302	8,060	8,296	-	-
Pasivos por impuestos causados ¹	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos ¹	-	-	452	506	-	6
Capital subordinado	-	-	90	77	-	-
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas	-	-	60	9	-	-
Total	626	302	25,739	26,156	-	6

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

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

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

Las remediciones de cuentas por cobrar reconocidas en resultados por un importe de €1 millón (€0 millones el ejercicio anterior) se presentan en la partida “Ganancia o pérdida neta sobre instrumentos financieros medidos a valor razonable”. De las remediciones reconocidas en resultados, una ganancia neta de €2 millones (€-1 millones el ejercicio anterior) fue atribuible a cuentas por cobrar a la fecha de presentación de información.

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

Si las tasas de interés ajustadas al riesgo al 31 de diciembre de 2025 hubieran sido 100 puntos base más altas, la utilidad después de impuestos habría sido €1 millón (€2 millones el ejercicio anterior) más baja. Si las tasas de interés ajustadas al riesgo al 31 de diciembre de 2025 hubieran sido 100 puntos base más bajas, la utilidad después de impuestos habría sido €0 millones (€1 millón el ejercicio anterior) más alta.

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

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

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

57. Compensación de activos y pasivos financieros

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

La columna “Instrumentos financieros” muestra los importes que están sujetos a un contrato marco de compensación (*netting*), pero no han sido compensados debido a que no se han cumplido los criterios correspondientes. La mayor parte de los montos involucrados son valores razonables positivos y negativos de instrumentos financieros derivados que se celebraron con la misma contraparte.

La columna “Garantías recibidas/otorgadas” muestra los importes de garantías en efectivo y las garantías en forma de instrumentos financieros recibidas u otorgadas en relación con el total de activos y pasivos, incluyendo aquella garantía que se relaciona con activos y pasivos que no hayan sido compensados entre sí. Estas partidas consisten principalmente en garantías recibidas de clientes en forma de depósitos en efectivo, así como en efectivo otorgado como garantía en transacciones con ABS.

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

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

58. Transacciones con ABS

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

millones de €	Dic. 31, 2025	Dic. 31, 2024
Bonos emitidos	2,666	2,824
Pasivos subordinados	-	-
Total	2,666	2,824

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

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

Se han dado en garantía €3,356 millones (€3,455 millones el ejercicio anterior) con relación a transacciones con ABS, de los cuales €3,356 millones (€3,455 millones el ejercicio anterior) están registrados como garantías en la forma de activos financieros. En estos acuerdos, los pagos esperados se ceden a entidades de objeto limitado o fondos de activos por separado y se transmite la titularidad de la garantía sobre los vehículos financiados o arrendados, de ser aplicable, los cuales no pueden ser utilizados como garantía nuevamente al mismo tiempo. Los derechos de los tenedores de bonos se limitan a los créditos/cuentas por cobrar transferidos, en tanto que la garantía correspondiente y los certificados de pago derivados de estos créditos/cuentas por cobrar se utilizan para amortizar el pasivo correspondiente.

Estas transacciones respaldadas con activos no dieron origen a la baja de los créditos o cuentas por cobrar provenientes del negocio de servicios financieros, dado que el Grupo retuvo el valor residual, el riesgo de crédito y el riesgo de temporalidad, dependiendo de la transacción con ABS. La diferencia entre el monto de los créditos/cuentas por cobrar transmitidos y los pasivos relacionados se deriva de los distintos términos y condiciones, así como de la proporción de ABS que mantiene el Grupo VW FS Overseas AG.

El Grupo VW FS Overseas AG tiene la obligación contractual de transferir fondos en determinadas circunstancias a ciertas entidades estructuradas incluidas en sus estados financieros consolidados. Si la calificación crediticia de las compañías correspondientes del Grupo se sitúa por debajo de un nivel previamente definido en el contrato, deberán constituirse garantías a favor de las entidades de objeto limitado, por ejemplo, mediante pagos anticipados de clientes.

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

La mayoría de las transacciones con ABS en el Grupo VW FS Overseas AG se pueden amortizar en forma anticipada (con el llamado derecho de readquisición (*clean-up call*) de la cartera de créditos) si menos del 10% del volumen de la transacción original permanece insoluto.

59. Riesgo de incumplimiento

El riesgo de incumplimiento proveniente de activos financieros es esencialmente el riesgo de que una contraparte caiga en incumplimiento. Por lo tanto, el monto máximo del riesgo es el monto de los siniestros frente a la contraparte afectada derivados de valores en libros reconocidos y compromisos crediticios irrevocables.

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

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

Para activos financieros sobre los que se reconocieron pérdidas por deterioro durante el ejercicio y que están sujetos a medidas de ejecución, los montos contractualmente insolutos ascienden a €89 millones (€83 millones el ejercicio anterior).

Como consecuencia de la distribución internacional de actividades de negocio y la diversificación resultante, no existen concentraciones significativas de riesgo de incumplimiento en contrapartes o mercados individuales. Las concentraciones de sector en el negocio de concesionarias son una parte natural del negocio para un proveedor de servicios financieros cautivo en la industria automotriz, siendo analizadas dichas concentraciones de manera individual en los procesos actuales de gestión de riesgos. Los créditos y cuentas por cobrar a negocios de concesionarios sujetos a las inherentes concentraciones de sector arriba descritas están incluidos en los créditos y cuentas por cobrar a clientes como resultado de financiamiento a concesionarios.

Dado que solo se celebran derivados con contrapartes que demuestran tener una sólida calificación crediticia y se establecen límites para cada una como parte del sistema de gestión de riesgos, el riesgo de incumplimiento real proveniente de transacciones con derivados se considera bajo.

Para obtener mayor información cualitativa, consulte las secciones “Concentraciones de riesgo” y “Riesgo de crédito” del informe de riesgos, el cual forma parte del reporte de la administración.

RESERVA PARA RIESGOS DE CRÉDITO

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

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

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

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

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

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

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

El renglón “Cambios” se relaciona con variaciones en los valores en libros brutos que no están asignados a los otros renglones en la conciliación de los valores en libros brutos desde el inicio hasta el cierre del periodo de referencia correspondiente. Estos cambios incluyen la adición y baja de activos financieros durante el periodo de referencia.

Las pérdidas crediticias no descontadas que se esperan sobre el reconocimiento inicial de activos financieros deteriorados en créditos comprados u originados, y que se reconocieron por primera vez en el periodo de referencia, ascendieron a €19 millones (€22 millones el ejercicio anterior).

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

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

millones de €	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Etapa 4	Total
Saldo al 1 de enero de 2025	0	0	-	-	0
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	0	0	-	-	0
Variaciones en la base de consolidación	-	-	-	-	-
Activos financieros recientemente ampliados/comprados (adiciones)	0	-	-	-	0
Otros cambios dentro de una etapa	-	0	-	-	0
Transferencias a					
Etapa 1	-	-	-	-	-
Etapa 2	-	-	-	-	-
Etapa 3	-	-	-	-	-
Instrumentos financieros dados de baja durante el periodo (bajas)	0	-	-	-	0
Usos	-	-	-	-	-
Cambios en parámetro de riesgo o modelo	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2025	0	0	-	-	0

millones de €	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Etapa 4	Total
Saldo al 1 de enero de 2024	1	0	-	-	1
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	0	0	-	-	0
Variaciones en la base de consolidación	-1	-	-	-	-1
Activos financieros recientemente ampliados/comprados (adiciones)	0	-	-	-	0
Otros cambios dentro de una etapa	0	0	-	-	0
Transferencias a					
Etapa 1	-	-	-	-	-
Etapa 2	-	-	-	-	-
Etapa 3	-	-	-	-	-
Instrumentos financieros dados de baja durante el período (bajas)	0	-	-	-	0
Usos	-	-	-	-	-
Cambios en parámetro de riesgo o modelo	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2024	0	0	-	-	0

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

millones de €	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Etapa 4	Total
Saldo al 1 de enero de 2025	726	2	-	-	728
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	-27	0	-	-	-27
Variaciones en la base de consolidación	-	-	-	-	-
Cambios	-304	0	-	-	-303
Modificaciones	-	-	-	-	-
Transferencias a					
Etapa 1	-	-	-	-	-
Etapa 2	-	-	-	-	-
Etapa 3	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2025	396	2	-	-	398

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

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

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

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

millones de €	ENFOQUE SIMPLIFICADO	
	2025	2024
Saldo al 1 de enero	1,185	47,813
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	-23	358
Variaciones en la base de consolidación	-	-48,812
Cambios	134	1,622
Modificaciones	-	4
Saldo al 31 de diciembre	1,295	1,185

MODIFICACIONES

Durante el periodo de referencia y el mismo periodo del ejercicio anterior, hubo modificaciones contractuales de activos financieros que no llevaron a una baja contable del activo en cuestión. Estas modificaciones se debieron a ciertos cambios en las calificaciones crediticias o ajustes acordados retroactivamente que no se derivaron de la calidad crediticia del cliente (ajustes inducidos por el mercado).

En el caso de activos financieros para los que se midió la reserva para riesgos de crédito en el monto de las pérdidas crediticias esperadas durante la vida útil, el costo amortizado antes de modificaciones contractuales ascendió a €21 millones (€14 millones el ejercicio anterior). En el periodo de referencia, las modificaciones contractuales de estos activos financieros dieron origen a una ganancia neta general de €0 millones (€1 millón el ejercicio anterior). En el caso de cuentas por cobrar a clientes y arrendamientos por cobrar, los cuales están incluidos en el enfoque simplificado, las únicas modificaciones que se toman en cuenta son aquellas en las que las cuentas por cobrar subyacentes tienen más de 30 días de vencimiento.

En la fecha de presentación de información, el valor en libros bruto de activos financieros que se habían modificado desde el reconocimiento inicial y que, en el periodo de referencia, también habían sido transferidos de la Etapa 2 o 3 a la 1, ascendieron a €34 millones (€21 millones el ejercicio anterior). Como consecuencia, la medición de la reserva para riesgos de crédito de estos activos financieros se cambió de una pérdida crediticia esperada para la vida del activo a una pérdida crediticia esperada a 12 meses.

RIESGO DE CRÉDITO MÁXIMO

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

millones de €	Dic. 31, 2025	Dic. 31, 2024
Activos financieros medidos al costo amortizado	25,007	25,759
Activos financieros medidos a valor razonable	-	-
No asignados a alguna categoría de medición	1,235	1,124
Garantías financieras y compromisos crediticios	398	728
Total	26,640	27,610

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

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

millones de €	Dic. 31, 2025	Dic. 31, 2024
Vehículos	65	54
Inmuebles	-	-
Otros bienes muebles	-	-
Total	65	54

Los vehículos se comercializan nuevamente con concesionarios del Grupo Volkswagen mediante ventas directas y subastas.

CATEGORÍAS DE RIESGO DE INCUMPLIMIENTO

El Grupo VW FS Overseas AG utiliza sistemas internos de gestión y control de riesgos a fin de evaluar la calidad crediticia del deudor, antes de celebrar cualquier contrato de crédito o arrendamiento. En el negocio minorista, esta evaluación se lleva a cabo utilizando sistemas de puntuación, mientras que los sistemas de calificaciones se usan para clientes de flotillas y transacciones de financiamiento a concesionarios. Adicionalmente, los valores en libros brutos de los activos financieros se desglosan en tres categorías de calificación de riesgo de incumplimiento, de modo que las exposiciones al riesgo por incumplimiento sean presentadas de manera uniforme en todo el Grupo. Los créditos y cuentas por cobrar respecto de los que se haya calificado la calidad crediticia como “buena” se asignan a la clase 1 de calificación de riesgo de incumplimiento. Las cuentas por cobrar a clientes cuya calificación crediticia no se ha clasificado como “buena”, pero que todavía no han incurrido en incumplimiento, se incluyen en la clase 2 de riesgo de incumplimiento. En consecuencia, todos los créditos y cuentas por cobrar en incumplimiento se asignan a la clase 3 de riesgo de incumplimiento.

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

EJERCICIO 2025

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

EJERCICIO 2024

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

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

EJERCICIO 2025

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

EJERCICIO 2024

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

60. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se define principalmente como el riesgo de no tener la capacidad de cumplir con obligaciones de pago íntegramente o a su vencimiento. Las compañías del Grupo VW FS Overseas AG se financian, principalmente, a través del mercado de capitales y de programas de ABS (instrumentos respaldados por activos). El Grupo VW FS Overseas AG se mantiene solvente y cuenta con una suficiente disponibilidad de liquidez sobre la base de un sistema de planeación de liquidez de carácter continuo. La disponibilidad de liquidez se asegura mediante una reserva de liquidez en forma de efectivo y líneas de crédito confirmadas de las que se puede disponer en cualquier momento a corto plazo.

En algunos países (por ejemplo, China y Corea), los fondos locales en efectivo están disponibles para el Grupo solo mediante operaciones transfronterizas sujetas a controles cambiarios y de capitales. Los controles cambiarios no son relevantes para el riesgo de liquidez, dado que no se utiliza el efectivo proveniente de líneas de crédito sujetas a controles cambiarios en el Grupo VW FS Overseas AG para salvaguardar el suministro de liquidez, salvo dentro de los países correspondientes. Fuera de ello, no hay restricciones significativas.

Se pueden consultar mayores detalles sobre la estrategia de financiamiento y cobertura en el informe de la administración en las secciones de “Análisis de liquidez” y “Financiamiento”, así como en el informe de riesgos dentro de las revelaciones sobre riesgo de tasa de interés y riesgo de liquidez.

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

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

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

millones de €	Salidas de efectivo		VENCIMIENTOS CONTRACTUALES RESTANTES							
			hasta 3 meses		de 3 meses a 1 año		1 a 5 años		más de 5 años	
	Dic. 31, 2025	Dic. 31, 2024, reexp. ^{1,2}	Dic. 31, 2025	Dic. 31, 2024, reexp. ^{1,2}	Dic. 31, 2025	Dic. 31, 2024, reexp. ^{1,2}	Dic. 31, 2025	Dic. 31, 2024, reexp. ^{1,2}	Dic. 31, 2025	Dic. 31, 2024, reexp. ^{1,2}
Pasivos con bancos	14,978	15,778	2,857	3,415	4,371	5,348	7,647	8,901	103	113
Pasivos con clientes	3,843	3,794	1,378	1,920	757	605	1,326	398	383	870
Bonos, papel comercial emitido	9,372	9,626	1,906	2,338	3,436	3,911	4,030	3,378	-	-
Instrumentos financieros derivados ²	2,096	1,279	651	377	940	295	505	608	0	0
Otros pasivos ¹	452	512	96	52	190	323	166	137	0	0
Capital subordinado	111	140	4	5	21	52	86	83	-	-
Compromisos crediticios irrevocables	396	726	396	726	-	-	-	-	-	-
Total^{1,3}	31,248	31,855	7,288	8,832	9,715	10,534	13,760	11,505	486	983

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

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

Los derivados incluyen tanto salidas de efectivo relativas a derivados con un valor razonable negativo como salidas de efectivo relativas a derivados con un valor razonable positivo, con relación a los cuales se ha acordado una liquidación bruta.

Se asume siempre que hay garantías financieras con una disposición máxima posible de €2 millones (mismo monto que el ejercicio) que son pagaderas a la vista.

61. Riesgo de mercado

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

Para la medición del riesgo cuantitativo, el riesgo de tipo de cambio y el de tasa de interés se miden utilizando un modelo de valor en riesgo (VaR) sobre la base de una simulación histórica. El cálculo del valor en riesgo indica la magnitud de la pérdida máxima potencial sobre el cartera como un todo dentro de un horizonte de tiempo de 365 días, medido a un nivel de confianza de 99.9%. A fin de proporcionar la base para este cálculo, todos los flujos de efectivo provenientes de instrumentos financieros no derivados y derivados se incorporan a un análisis de brecha de tasas de interés. Los datos de mercado históricos que se utilizan en la determinación del valor en riesgo cubren un periodo de hasta diez años. En el ejercicio anterior, la evaluación de riesgos se basó en un nivel de confianza del 99% y un horizonte temporal de 60 días naturales.

Este enfoque ha dado como resultado los siguientes valores:

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

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

9

62. Revelaciones sobre política de cobertura

POLÍTICA DE COBERTURA Y DERIVADOS FINANCIEROS

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

RIESGO DE MERCADO

El riesgo de mercado surge cuando los cambios de precios en los mercados financieros (tasas de interés y tipos de cambio) tienen un efecto positivo o negativo sobre el valor de productos negociados. Los valores de mercado que se presentan en las tablas de las notas se determinaron con base en la información de mercado disponible a la fecha de presentación de información y representan los valores razonables de los derivados financieros. Se determinaron con base en técnicas estandarizadas, utilizando variables de riesgo de mercado aplicables en general, como curvas de rendimiento y tipos de cambio.

Riesgo de tasa de interés

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

Los contratos de cobertura que el Grupo celebra abarcan principalmente *swaps* de tasa de interés y *swaps cross-currency* de tasas de interés. El riesgo de tasa de interés se cubre mediante coberturas de valor razonable y coberturas de flujos de efectivo a nivel micro. Los activos y pasivos de renta fija incluidos en micro coberturas de valor razonable se reconocen incorporando un ajuste por el valor razonable del riesgo cubierto de la partida correspondiente, en sustitución del costo amortizado, método originalmente aplicado en su medición posterior. Los efectos resultantes en el estado de resultados se compensan normalmente por los efectos opuestos provenientes de las ganancias y pérdidas correspondientes sobre los instrumentos de cobertura de tasas de interés (*swaps*).

Riesgo de tipo de cambio

El Grupo VW FS Overseas AG evita el riesgo de tipo de cambio celebrando contratos de cobertura de tipo de cambio, que pueden ser *forwards* de tipo de cambio, *swaps cross-currency* o *swaps cross-currency* de tasa de interés. En términos generales, todos los flujos de efectivo en moneda extranjera están cubiertos.

DESCRIPCIÓN DE COBERTURAS Y METODOLOGÍAS PARA EL MONITOREO DE LA EFECTIVIDAD DE COBERTURAS

De ser posible, la estrategia de cobertura busca reconocer coberturas para transacciones subyacentes idóneas (partidas cubiertas) sobre una base individual o de cartera. La gran mayoría de las partidas cubiertas son activos o pasivos en el estado de situación financiera. Las transacciones futuras solo se utilizan como partidas cubiertas en casos excepcionales.

En el Grupo VW FS Overseas AG, las coberturas a las que se aplica una contabilidad de micro coberturas se mantienen, por lo general, hasta su vencimiento. La efectividad de coberturas en el Grupo VW FS Overseas AG se mide prospectivamente mediante el método de coincidencia de términos críticos. La efectividad de coberturas se analiza retroactivamente mediante pruebas aplicadas para detectar la ineffectividad, utilizando el método de compensación del dólar. El método de compensación del dólar compara los cambios en el valor de la partida cubierta expresado en unidades monetarias con los cambios en el valor del instrumento de cobertura expresado en unidades monetarias. El volumen representado por los instrumentos de cobertura es, normalmente, igual que el volumen representado por las partidas cubiertas designadas. La ineffectividad de coberturas en la contabilidad de micro coberturas se deriva en su mayoría de diferencias entre la medición conforme a mercado (valor razonable) de las partidas cubiertas y la de los instrumentos de cobertura. Las curvas de rendimiento individuales se utilizan al determinar tasas de interés y tipos de cambio *forward*, así como al descontar flujos de efectivo futuros para partidas cubiertas e instrumentos de cobertura a fin de obtener un cálculo en línea con el mercado. Otros factores (por ejemplo, en relación con el riesgo de contraparte) solo tienen una importancia menor en cuanto a ineffectividad de coberturas.

REVELACIONES SOBRE GANANCIAS Y PÉRDIDAS DERIVADAS DE COBERTURAS DE VALOR RAZONABLE

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

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

millones de €	2025	2024
Cobertura de riesgo de tasa de interés	-4	12
Cobertura de riesgo de tipo de cambio	-97	-38
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio:	-	0

REVELACIONES SOBRE GANANCIAS Y PÉRDIDAS DERIVADAS DE COBERTURAS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Se reconocen coberturas de flujos de efectivo con el objeto de dar protección contra riesgos derivados de cambios en los flujos de efectivo futuros provenientes de un activo o un pasivo reconocido.

La siguiente tabla, la cual cubre las ganancias y pérdidas provenientes de coberturas de flujos de efectivo, muestra las ganancias y pérdidas sobre coberturas reconocidas en “Otro resultado integral” y las ganancias y pérdidas derivadas de la ineffectividad y de la reclasificación de reservas para coberturas de flujos de efectivo, las cuales se reconocen en el las partidas “Ganancia o pérdida neta sobre coberturas” y “Utilidad/pérdida proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos”:

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

En la tabla, los efectos reconocidos directamente en capital contable se presentan netos de impuestos diferidos.

La ganancia o pérdida proveniente de cambios en el valor razonable de coberturas dentro de contabilidad de coberturas equivale a la base para determinar la ineffectividad de la cobertura. Aquellas ganancias o pérdidas sobre cambios en el valor razonable de instrumentos de cobertura que superan el cambio en el valor razonable de las partidas cubiertas constituyen la parte ineffectiva de coberturas de flujos de efectivo. La ineffectividad dentro de una cobertura surge como resultado de las diferencias en los parámetros aplicables al instrumento de cobertura y la partida cubierta. Estas ganancias o pérdidas se reconocen de inmediato en el estado de resultados en la partida “Ganancia o pérdida neta sobre coberturas” y, en el ejercicio anterior, también en “Utilidad/pérdida proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos”.

IMPORTE NOCIONALES DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Las siguientes tablas presentan un análisis de vencimientos de los importes nocionales de instrumentos de cobertura reportados conforme a reglas de contabilidad de coberturas y aquellos de derivados a los que no aplica la contabilidad de coberturas:

EJERCICIO 2025

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

EJERCICIO 2024

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

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

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

En el periodo de referencia, los tipos de cambio promedio que se utilizaron en la medición de instrumentos de cobertura fueron los siguientes para las monedas que se indican a continuación con importes nacionales significativos: EUR/TRY 51.5355, EUR/AUD 1.6123, EUR/JPY 182.1700 y USD/BRL 5.3795. Las tasas de interés promedio que se utilizaron para swaps de tasa de interés y swaps cross-currency de tasa de interés en coberturas de flujos de efectivo en el ejercicio de referencia fueron las siguientes para las monedas que se indican a continuación: AUD 4.51%, BRL 13.10% y USD 8.59%. En el ejercicio anterior, los tipos de cambio promedio que se utilizaron en la medición de instrumentos de cobertura fueron los siguientes para las monedas que se indican a continuación con importes nacionales significativos: EUR/AUD 1.6109, EUR/TRY 38.0097, USD/BRL 6.1923 y JPY/BRL 0.395. Las tasas de interés promedio que se utilizaron para swaps de tasa de interés y swaps cross-currency de tasa de interés en coberturas de flujos de efectivo en el ejercicio anterior fueron las siguientes: AUD 4.79%, BRL 12.17%, JPY 4.48% y USD 6.33%.

REVELACIONES SOBRE INSTRUMENTOS DE COBERTURA UTILIZADOS EN CONTABILIDAD DE COBERTURAS

El Grupo VW FS Overseas AG utiliza con frecuencia instrumentos de cobertura para protegerse contra cambios en el valor razonable de activos financieros y pasivos financieros.

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

EJERCICIO 2025

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

EJERCICIO 2024

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

Asimismo, el Grupo VW FS Overseas AG utiliza instrumentos de cobertura como protección contra el riesgo derivado de cambios en flujos de efectivo futuros.

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

EJERCICIO 2025

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

EJERCICIO 2024

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

El cambio en el valor razonable que se utilizó para determinar la ineffectividad equivale al cambio en el valor razonable de los componentes designados de los instrumentos de cobertura.

REVELACIÓN DE PARTIDAS CUBIERTAS A LAS QUE SE APLICA LA CONTABILIDAD DE COBERTURAS

Las revelaciones sobre partidas cubiertas, desglosadas por categoría de riesgo y tipo de designación, se requieren además de las revelaciones sobre instrumentos de cobertura.

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

EJERCICIO 2025

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

EJERCICIO 2024

millones de €	Valor en libros	Ajustes acumulativos por coberturas	Ajustes por coberturas en el ejercicio / periodo actual	Ajustes acumulativos por coberturas provenientes de coberturas concluidas
Cobertura de riesgo de tasa de interés				
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	-	-	-	-
Pasivos con bancos	-	-	-	-
Pasivos con clientes	-	-	-	-
Bonos, papel comercial emitido	1,146	-2	35	-
Capital subordinado	-	-	-	-
Cobertura de riesgo de tipo de cambio				
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	257	3	2	-
Pasivos con bancos	-	-	-	-
Pasivos con clientes	-	-	-	-
Bonos, papel comercial emitido	-	-	-	-
Capital subordinado	-	-	-	-
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio:				
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	-	-	-	-
Pasivos con bancos	756	44	10	-
Pasivos con clientes	-	-	-	-
Bonos, papel comercial emitido	-	-	-	-
Capital subordinado	-	-	-	-

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

EJERCICIO 2025

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

EJERCICIO 2024

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

CAMBIOS EN LA RESERVA PARA COBERTURAS DE FLUJOS DE EFECTIVO

En el tratamiento contable de coberturas de flujos de efectivo, la parte efectiva designada de una cobertura se reporta en "Otro resultado integral" (en "ORI I"). Todos los cambios en el valor razonable de instrumentos de cobertura que excedan la parte efectiva se reportan en resultados como ineffectividad de coberturas.

Las siguientes tablas presentan una conciliación de la reserva para coberturas de flujos de efectivo (ORI I):

millones de €	Riesgo de tasa de interés	Riesgo de tipo de cambio	Riesgo de tipo de cambio / tasa de interés	Total
Saldo al 1 de enero de 2025	33	2	14	48
Ganancias o pérdidas derivadas de relaciones de cobertura	-30	10	-18	-38
Reclasificaciones derivadas de cambios en la expectativa de ocurrencia de la partida cubierta	-	-	-	-
Reclasificaciones derivadas de la realización de la partida cubierta	0	-11	4	-7
Saldo al 31 de diciembre de 2025	3	1	0	4

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

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

Información por segmentos

63. Desglose por mercado geográfico

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

La administración interna aplica un desglose geográfico con base en el mercado. Los mercados geográficos de Brasil, China, México y Australia son los segmentos que están sujetos a requisitos de presentación de información conforme a la IFRS 8. Las subsidiarias del Grupo VW FS Overseas AG se concentran dentro de estos segmentos. El resto de la compañías que se pueden asignar a mercados geográficos se agrupan en el rubro "Otros segmentos".

Las compañías que no están asignadas a un mercado geográfico se reportan en la conciliación, lo cual también incluye a VW FS Overseas AG y a las tenedoras en los Países Bajos. En la estructura interna de presentación de información, este formato garantiza que exista una segregación entre las actividades del mercado, por un lado, y las funciones típicas de una tenedora, por el otro lado. Los efectos derivados de la consolidación entre segmentos se incluyen de manera adicional en la conciliación.

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

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

DESGLOSE POR MERCADO GEOGRÁFICO EN 2025:

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

DESGLOSE POR MERCADO GEOGRÁFICO EN 2024:

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

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

El desglose de “Ingresos provenientes de contratos de servicio con terceros” en “de los cuales son ingresos por horas extra” y “de los cuales son ingresos en un momento dado” en la nota 20 “Ingresos netos provenientes de contratos de servicio” se ha trasladado a las tablas anteriores y continúa en las mismas.

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

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

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

millones de €	ENE. 1 – DIC. 31, 2024			
	Brasil	China	México	Australia
Activos no circulantes	2,309	73	67	85
Adiciones a activos por arrendamiento que se han clasificado como activos no circulantes.	1,232	2	14	48

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

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

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

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

Otras revelaciones

64. Arrendamientos

TRATAMIENTO CONTABLE COMO ARRENDADOR EN ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS

Los ingresos por intereses provenientes de inversiones netas en el negocio de arrendamiento, que ascendieron a €136 millones (€1,509 millones el ejercicio anterior), tuvieron su origen en arrendamientos financieros. De los ingresos por intereses del ejercicio anterior, €158 millones correspondieron a operaciones continuas y €1,351 millones a operaciones discontinuadas. No hubo ingresos provenientes de pagos de arrendamiento variables que no se hayan tomado en cuenta en la medición de la inversión neta en arrendamientos cuando haya habido arrendamientos financieros de por medio.

La siguiente tabla muestra una conciliación entre los pagos por arrendamiento no descontados al amparo de arrendamientos financieros y la inversión neta en los arrendamientos.

millones de €	Dic. 31, 2025	Dic. 31, 2024
Pagos por arrendamiento no descontados	1,387	1,337
Valor residual no garantizado	-	-
Ingresos por intereses no devengados	-246	-235
Reserva para pérdidas sobre arrendamientos por cobrar	-53	-78
Otros	-	-
Inversión neta	1,088	1,024

En el Grupo VW FS Overseas AG, las inversiones netas equivalen a las cuentas por cobrar netas provenientes de arrendamientos financieros.

A la fecha de presentación de información, se anticipan los pagos que se muestran a continuación en los siguientes ejercicios provenientes de pagos por arrendamiento insolutos y no descontados que se esperan al amparo de arrendamientos financieros.

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

En el ejercicio anterior, se anticipaban los siguientes pagos en los ejercicios subsecuentes provenientes de pagos por arrendamiento insolutos y no descontados que se esperan al amparo de arrendamientos financieros.

millones de €	2025	2026	2027	2028	2029	Desde 2030	Total
Pagos por arrendamiento financiero	468	259	260	165	30	154	1,337

TRATAMIENTO CONTABLE COMO ARRENDADOR EN ARRENDAMIENTOS PUROS

Los ingresos provenientes de arrendamientos puros se incluyen en el estado de resultados en la partida “Ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento”, “Otros ingresos de operación” y, para el ejercicio anterior, también en “Utilidad/pérdida proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos”. La siguiente tabla presenta un desglose entre los ingresos provenientes de arrendamiento con y sin pagos de arrendamiento variables.

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

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

Las pérdidas por deterioro reconocidas como resultado de la prueba a activos arrendados ascendieron a €16 millones en el ejercicio 2025 y se incluyen en la partida de “Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados del negocio de arrendamiento. En el ejercicio anterior, las pérdidas por deterioro ascendieron a €371 millones, de los cuales €11 millones correspondieron a operaciones continuas y se incluyeron en “Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados del negocio de arrendamiento”, mientras que €359 millones correspondieron a operaciones discontinuadas. Las pérdidas por deterioro se basan en información, tanto interna como externa, que se actualiza de manera continua y que, posteriormente, se alimenta a los pronósticos de valores residuales de vehículos.

Los ingresos provenientes reversiones de pérdidas por deterioro sobre activos por arrendamiento que se aplicaron en ejercicios anteriores ascendieron a €5 millones en el ejercicio 2025 y se incluyen en el rubro de “Ingresos provenientes del negocio de arrendamiento”. En el ejercicio anterior, los ingresos provenientes de reversiones de pérdidas por deterioro ascendieron a €77 millones, de los cuales €3 millones correspondieron a operaciones continuas y se incluyeron en “Ingresos provenientes del negocio de arrendamiento”, mientras que €74 millones correspondieron a operaciones discontinuadas.

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

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

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

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

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

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

En el ejercicio anterior, los pagos por arrendamiento insolutos y no descontados provenientes de arrendamientos puros que se esperan para los ejercicios posteriores fueron los siguientes:

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

TRATAMIENTO CONTABLE COMO ARRENDATARIO

El Grupo VW FS Overseas AG forma parte de arrendamientos en su carácter de arrendatario en cuanto a diversos aspectos del negocio. Dichos arrendamientos conllevan principalmente el arrendamiento de terrenos y edificios, así como de equipo operativo y de oficina.

En el ejercicio de referencia, se reconocieron gastos por intereses por €24 millones (€27 millones el ejercicio anterior) en la partida de "Gastos por intereses" del estado de resultados, relacionados con pasivos por arrendamiento por €1 millón (€1 millón el ejercicio anterior) que se reportaron en la partida "Pasivos con clientes" en el estado de situación financiera.

En el ejercicio de referencia, los subarrendamientos generaron ingresos por €1 millón (€2 millones el ejercicio anterior).

No se reconocen activos por derecho de uso para arrendamientos a corto plazo o arrendamientos en los que el activo subyacente es de bajo valor. En el ejercicio de referencia, los gastos por arrendamientos en los que los activos subyacentes son de bajo valor ascendieron a €2 millones (€5 millones el ejercicio anterior). Los gastos por arrendamientos a corto plazo en el ejercicio de referencia ascendieron a €1 millón (€0 millones el ejercicio anterior). No hubo gastos por arrendamiento variables en el ejercicio de referencia o en el ejercicio anterior que no se hayan tomado en cuenta en el cálculo de estos pasivos por arrendamiento.

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

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

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

Cuando se evalúa la vigencia subyacente de pasivos por arrendamiento, el Grupo VW FS Overseas AG hace una mejor estimación en cuanto a si se ejercerá una opción de prórroga o se procederá con una de terminación. En caso de un cambio importante en los parámetros generales utilizados para esta estimación o una modificación del arrendamiento, se actualizará esta estimación.

En el estado de situación financiera, los pasivos por arrendamiento se reportan en pasivos con clientes. La siguiente tabla presenta un desglose de los vencimientos contractuales no descontados de pasivos por arrendamiento:

millones de €	VENCIMIENTOS CONTRACTUALES RESTANTES			TOTAL
	Hasta 1 año	1 a 5 años	más de 5 años	
Pasivos por arrendamiento al 31 de diciembre de 2025	4	16	6	26
Pasivos por arrendamiento al 31 de diciembre de 2024	7	21	0	28

En el ejercicio de referencia, los arrendamientos en los que el Grupo VW FS Overseas AG es un arrendatario dieron origen, en su conjunto, a salidas de efectivo totales por €12 millones (€14 millones el ejercicio anterior). La siguiente tabla presenta una panorámica de las posibles salidas futuras de efectivo que no se han incluido en la medición de los pasivos por arrendamiento.

millones de €	2025	2024
Salidas futuras de efectivo a las que el arrendatario está potencialmente expuesto		
Garantías de valor residual	-	-
Opciones de prórroga	-	-
Opciones de terminación	-	-
Obligaciones al amparo de arrendamientos que aún no han iniciado (obligaciones contractuales)	0	0
Total	0	0

Arrendamientos que forman parte de transacciones de recompra

En el ejercicio anterior, los subarrendamientos relacionados con transacciones de recompra que fueron escindidos el 1 de julio de 2024, como parte de Volkswagen Leasing GmbH y con la operación europea de VW FS Overseas AG, generaron ingresos por €82 millones en la utilidad/pérdida proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos, derivados tanto de arrendamientos financieros como de arrendamientos puros, correspondientes en su totalidad a operaciones discontinuadas.

En el caso de activos arrendados como parte de transacciones de recompra, el total de salidas de efectivo se reportan como un monto equivalente al valor del derecho de uso reconocido en el ejercicio anterior. En conjunto, esto dio lugar a salidas de efectivo totales por €14 millones en el ejercicio anterior.

65. Revelaciones de contratos de seguro

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

CONCILIACIÓN DE CONTRATOS DE SEGURO

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

Análisis por cobertura restante y siniestros incurridos

Revelaciones de contratos de seguro

millones de €	PASIVO POR COBERTURA RESTANTE (LRC)		Pasivo por siniestros incurridos (LIC)	Total
	Excluyendo componente de pérdida	Componente de pérdida		
Saldo al 1 de enero de 2024				
Activos por contratos de seguro	3	-	-1	2
Pasivos derivados de contratos de seguro	-287	-25	-68	-379
Saldo neto de activos y pasivos derivados de contratos de seguro	-284	-25	-68	-377
Ingresos por seguros	139			139
Gastos por servicios de seguros	-2	-5	-88	-95
Gastos por siniestros y otros gastos derivados de contratos de seguro		3	-79	-76
Amortización de costos incurridos en la celebración de contratos	-2			-2
Pérdidas y reversiones de contratos deficitarios		-8		-8
Cambios en el pasivo por siniestros incurridos (LIC)			-9	-9
Componentes de inversiones	6		-6	-
Resultado técnico de seguros	0	-1	1	0
Ingresos y gastos financieros provenientes de contratos de seguro	-1	-1	1	-2
Conversión de monedas extranjeras	1	0	0	2
Ganancia o pérdida neta proveniente del negocio de seguros	143	-5	-93	44
Flujos de efectivo	145		-83	61
Primas recibidas	158			158
Pagos por siniestros y otros servicios de seguro			-83	-83
Costos de adquisición pagados	-13			-13
Otros cambios	4	-	-	-
Variaciones en la base de consolidación	289	30	78	398
Saldo al 31 de diciembre de 2024	-	-	-	-
Activos por contratos de seguro	-	-	-	-
Pasivos derivados de contratos de seguro	-	-	-	-
Saldo neto de activos y pasivos derivados de contratos de seguro	-	-	-	-

Contratos de reaseguro mantenidos

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

gn

Análisis por componentes de medición

Revelaciones de contratos de seguro

millones de €	Valor presente estimado para flujos de efectivo futuros	Ajuste por riesgos correspondiente a riesgo no financiero	Margen de servicio contractual (CSM)	Total
Saldo al 1 de enero de 2024				
Activos por contratos de seguro	9	0	-7	2
Pasivos derivados de contratos de seguro	-230	-35	-115	-379
Saldo neto de activos y pasivos / contratos de seguro	-221	-35	-121	-377
Cambios relacionados con servicios actuales	7	-1	55	61
Margen de servicio contractual reconocido en resultados	-	-	55	55
Ajuste por riesgos correspondiente a riesgos vencidos	-	-1	-	-1
Ajustes por experiencia	7	-	-	7
Cambios relacionados con servicios futuros	118	-14	-112	-8
Contratos reconocidos por primera vez	82	-17	-70	-5
Cambios en las estimaciones contables que afectan al CSM	41	1	-42	0
Cambio en pérdidas y reversiones de pérdidas por contratos deficitarios	-4	2	-	-2
Cambios relacionados con servicios pasados	-18	9	-	-9
Resultado técnico de seguros	2	0	-2	0
Ingresos y gastos financieros provenientes de contratos de seguro	1	-	-3	-2
Conversión de monedas extranjeras	1	0	0	2
Ganancia o pérdida neta proveniente del negocio de seguros	109	-5	-60	44
Flujos de efectivo	61	-	-	61
Primas recibidas	158	-	-	158
Pagos por siniestros y otros servicios de seguro	-83	-	-	-83
Costos de adquisición pagados	-13	-	-	-13
Otros cambios	4	-	-	-
Variaciones en la base de consolidación	177	40	181	398
Saldo al 31 de diciembre de 2024	-	-	-	-
Activos por contratos de seguro	-	-	-	-
Pasivos derivados de contratos de seguro	-	-	-	-
Saldo neto de activos y pasivos / contratos de seguro	-	-	-	-

Contratos de reaseguro mantenidos

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

EFFECTOS DE CONTRATOS DE SEGURO RECONOCIDOS POR PRIMERA VEZ

Los efectos de los contratos de seguro reconocidos por primera vez en el periodo del ejercicio anterior sobre los activos y reservas antes de su transferencia el 1 de julio de 2024, son los siguientes:

millones de €	CONTRATOS DE SEGURO EMITIDOS POR PRIMERA VEZ		CONTRATOS DE SEGURO ADQUIRIDOS POR PRIMERA VEZ		Total
	No deficitario	Deficitario	No deficitario	Deficitario	
Valor presente esperado de flujos de efectivo futuros (excluyendo los costos incurridos en la celebración de contratos)	-136	-16	-	-	-153
Valor presente esperado de costos incurridos en la celebración de contratos	-8	-4	-	-	-12
Valor presente esperado de flujos de efectivo futuros	228	18	-	-	246
Ajuste por riesgos correspondiente a riesgo no financiero	-14	-3	-	-	-17
Margen de servicio contractual (CSM)	-70	-	-	-	-70
Total	0	-5	-	-	-6

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

INGRESOS TÉCNICOS POR SEGUROS

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

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

gn

66. Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo del Grupo VW FS Overseas AG documenta los cambios en el rubro de “Efectivo y equivalentes de efectivo” que son atribuibles a flujos de efectivo provenientes de actividades de operación, inversión y financiamiento. Los flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión están conformados por pagos de compras e ingresos por la enajenación de inversiones en inmuebles, subsidiarias, negocios conjuntos y otros activos. Los flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento reflejan todos los flujos de efectivo derivados de operaciones con capital, capital subordinado y otras actividades de financiamiento. Todos los demás flujos de efectivo se clasifican como flujos de efectivo provenientes de actividades de operación de conformidad con las prácticas estándar internacionales para compañías de servicios financieros.

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

Las partidas del estado de situación financiera “Disponibilidades”, “Créditos y cuentas por cobrar a bancos” y “Créditos y cuentas por cobrar a clientes” se concilian con el efectivo y equivalentes de efectivo mediante el ajuste a las partidas del estado de situación financiera de aquellos rubros que no constituyen efectivo y equivalentes de efectivo.

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

Los cambios en las partidas del estado de situación financiera que se utilizaron para determinar los cambios en el estado de flujos de efectivo no se pueden obtener directamente del estado de situación financiera, en virtud de que los efectos de los cambios en la base de consolidación no tienen impacto alguno en el efectivo y, por ende, se eliminan.

Las siguientes tablas muestran el desglose de las variaciones del capital subordinado presentado en el estado de situación financiera bajo la partida "Capital subordinado":

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

millones de €	Saldo al 1 de enero de 2024	Variaciones en efectivo	TRANSACCIONES NO MONETARIAS			Saldo al 31 de diciembre de 2024
			Variaciones en el tipo de cambio	Variaciones en la base de consolidación	Variaciones en mediciones	
Capital subordinado	2,922	-47	-23	-2,745	-	107

67. Pasivos fuera del estado de situación financiera

PASIVOS CONTINGENTES

Los pasivos contingentes por un monto de €367 millones (€309 millones el ejercicio anterior) se relacionan con controversias legales en materia de impuesto a la utilidad y otras cuestiones fiscales en las que no se cumplen los criterios para el reconocimiento de una reserva de acuerdo con la NIC 12 y la NIC 37. Tras un análisis de los casos individuales que cubren los pasivos contingentes, se espera que la revelación de más información al detalle sobre estos procedimientos, controversias jurídicas o riesgos legales en particular pudiera perjudicar seriamente el curso de los mismos.

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

OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS

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

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

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

68. Pagos basados en acciones

PAGOS DERIVADOS DEL BONO DE LARGO PLAZO RETROACTIVO BASADO EN ACCIONES

La compensación variable para los miembros del Consejo de Administración, la dirección y determinados participantes por debajo del nivel directivo incluye un bono de largo plazo (LTB) retroactivo con un periodo de evaluación de tres años. El monto del desembolso para el LTB se determina multiplicando el monto objetivo individual correspondiente al LTB por el grado de logro de objetivos respecto del resultado anual por acción preferente de Volkswagen y la proporción entre el precio de referencia de cierre al término del plazo más un equivalente a dividendo y el precio de referencia inicial. El monto de los pagos para todos los beneficiarios al amparo del LTB está limitado al 250% del monto objetivo.

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

BENEFICIOS CON BASE EN ACCIONES POR DESEMPEÑO

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

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

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

69. Total de honorarios pagados a los auditores del Grupo

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

millones de €	2025	2024
Servicios de auditoría de estados financieros	1	2
Otros servicios de certificación	0	0
Servicios de consultoría fiscal	-	-
Otros servicios	-	-
Total	1	2

Los honorarios pagados a los auditores por los servicios prestados en el ejercicio de referencia fueron atribuibles en su mayoría a la auditoría de los estados financieros consolidados de VW FS Overseas AG. Los gastos del ejercicio 2025 se incluyen en el estado de resultados dentro de “Gastos generales y de administración”. Estos gastos correspondientes al ejercicio anterior se incluyen en el estado de resultados dentro de las partidas “Gastos generales y de administración” y “Utilidad/pérdida proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos”.

70. Gastos de personal

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

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

71. Número promedio de empleados durante el periodo de referencia

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

72. Revelaciones sobre partes relacionadas

Se consideran partes relacionadas, dentro del significado de la NIC 24, a las personas físicas o morales que pueden verse bajo la influencia de VW FS Overseas AG, que pueden ejercer influencia sobre esta última o que se encuentren bajo la influencia de otra parte relacionada de VW FS Overseas AG.

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

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

consolidadas vendieron vehículos a las entidades del Grupo VW FS Overseas AG en condiciones de plena competencia; dichas transacciones se presentan en el rubro de “Bienes y servicios recibidos”.

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

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

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

EJERCICIO 2025

millones de €	Consejo de Vigilancia	Consejo de Admon.	Volkswagen AG	Porsche SE	Otras partes relacionadas en las entidades consolidadas	Subsidiarias no consolidadas	Negocios conjuntos	Compañías asociadas
Créditos y cuentas por cobrar	-	-	6	-	271	2	296	-
Reservas de valuación sobre cuentas por cobrar y créditos deteriorados de los cuales son adiciones en el ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones	-	-	858	-	3,486	9	-	-
Ingresos por intereses	-	-	17	-	75	0	99	-
Gasto por intereses	-	-	-1	-	-231	-1	-	-
Bienes y servicios suministrados	-	-	28	-	267	8	0	-
Bienes y servicios recibidos	-	-	2	-	177	30	-	-

EJERCICIO 2024

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

La columna titulada “Otras partes relacionadas en el grupo de entidades consolidadas” incluye, además de las entidades hermanas, negocios conjuntos y asociadas que son partes relacionadas en el grupo de entidades consolidadas de

Volkswagen AG, pero no pertenecen directamente a VW FS Overseas AG. Las relaciones con el Consejo de Vigilancia y el Consejo de Administración abarcan relaciones con los grupos de personas correspondientes en VW FS Overseas AG y la matriz del Grupo, Volkswagen AG. Al igual que en el ejercicio anterior, las relaciones con planes de pensiones y el Estado de Baja Sajonia fueron de importancia menor en el ejercicio de referencia.

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

Durante ejercicio anterior, se habían distribuido activos no monetarios por €19,530 millones al accionista Volkswagen AG, debido a la escisión de las acciones de Volkswagen Leasing GmbH a favor de Volkswagen Bank GmbH y la escisión de la operación europea de VW FS Overseas AG a favor de Volkswagen Financial Services AG.

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

Durante el transcurso del periodo de referencia, como parte de financiamiento a concesionarios se otorgó a partes relacionadas un promedio total de €53 millones (€37 millones el ejercicio anterior) en créditos bancarios estándar a corto plazo.

EMOLUMENTOS AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE CONFORMIDAD CON LA NIC 24

La siguiente tabla presenta los emolumentos pagados a los miembros del Consejo de Administración de conformidad con la NIC 24.17.

millones de €	2025	2024
Beneficios a corto plazo	2	3
Pagos derivados de planes de compensación basados en acciones (bono de largo plazo y acciones por desempeño)	0	1
Beneficios por terminación	-	-
Beneficios posteriores al empleo	0	0
Total de beneficios	2	4

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

EMOLUMENTOS AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

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

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



Los representantes de los empleados en el Consejo de Supervisión de VW FS Overseas AG continúan recibiendo sus salarios normales al amparo de los términos de sus contratos de trabajo. Este salario se basa en las disposiciones de la Ley Laboral Alemana (BetrVG— *Betriebsverfassungsgesetz*) y corresponde a una remuneración para empleados equivalentes con un desarrollo de carrera típico para la organización. La remuneración relativa al representante de los altos ejecutivos del Consejo de Supervisión corresponde a la remuneración para una función o puesto correlativo dentro de la compañía.

6

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

Los miembros del Consejo de Administración son los siguientes:

KAI VOGLER

Presidente del Consejo de Administración

Front Office y Dirección Corporativa

Regiones: China, Sudamérica, México, Internacional



PATRICK WELTER

Back Office y Finanzas

Gestión de Riesgos

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

Los miembros del Consejo de Administración son los siguientes:

ANTHONY BANDMANN (DESDE EL 1 DE ENERO DE 2026)

Presidente (desde el 6 de enero de 2026)

Presidente del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG

DR. CHRISTIAN DAHLHEIM (HASTA EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025)

Presidente

Presidente del Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG

DR. WOLF-STEFAN S. PECHT

Responsable de Transición y Dirección Mayorista de Volkswagen AG

TORSTEN BECHSTÄDT

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

ULRICH FEUEREIS (DESDE EL 1 DE SEPTIEMBRE DE 2025)

Responsable de Control del Grupo Volkswagen AG

RAINER SEIDL (HASTA EL 31 DE AGOSTO DE 2025)

Responsable de Control del Grupo Volkswagen AG

El Dr. Specht renunció a su cargo en el Consejo de Supervisión de Volkswagen Financial Services Overseas AG con efectos a partir del 28 de febrero de 2026.

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

MIEMBROS DEL COMITÉ DE AUDITORÍA

Ulrich Feureis (Presidente) (desde el 1 de septiembre de 2025)

Rainer Seidl (Presidente) (hasta el 31 de agosto de 2025)

Anthony Bandmann (desde el 1 de enero de 2026)

Torsten Bechstädt

Dr. Christian Dahlheim (hasta el 31 de diciembre de 2025)

MIEMBROS DEL COMITÉ DE CRÉDITO

Dr. Christian Dahlheim (Presidente) (hasta el 31 de diciembre de 2025)

Ulrich Feureis (desde el 1 de septiembre de 2025)

Rainer Seidl (hasta el 31 de agosto de 2025)

Dr. Wolf-Stefan Specht

Torsten Bechstädt (Suplente)

Con motivo de su renuncia al Consejo de Supervisión, el Dr. Specht también dejó de formar parte del Comité de Crédito a partir del 28 de febrero de 2026.

Como sucesor del Dr. Dahlheim, el Sr. Bandmann fue elegido como miembro y presidente del Comité de Crédito con efectos a partir del 5 de marzo de 2026.

74. Carta de conformidad de nuestras filiales

Con excepción de riesgos políticos, Volkswagen Financial Services Overseas AG manifiesta por este conducto que, actuando como accionista de sus filiales, sobre las que ejerce control directivo y/o en las que posee una participación mayoritaria directa o indirecta en su capital social, ejercerá su influencia para garantizar que estas últimas cumplan con toda responsabilidad frente sus acreedores en la que se haya convenido. Asimismo, Volkswagen Financial Services Overseas AG confirma que, durante el plazo de los créditos, no realizará cambios a las estructuras accionarias de dichas compañías que pudieran afectar adversamente la carta de conformidad sin informar el hecho a los acreedores. La presente carta de conformidad aplica también a los tenedores de bonos no garantizados que hayan emitido las siguientes filiales: Banco Volkswagen S.A. (São Paulo, Brasil); LM Transportes Interestaduais Serviços e Comércio S.A. (Bahía, Brasil); Volkswagen Finance (China) Co., Ltd. (Pekín, China); Volkswagen Doğuş Finansman A.Ş. (Estambul, Turquía); VDF Filo Kiralama A.Ş. (Estambul, Turquía); VDF Faktoring A.Ş. (Estambul, Turquía).



75. Eventos posteriores a la fecha del estado de situación financiera

No ocurrieron hechos de particular relevancia hasta el 2 de marzo de 2026 que hubieran requerido una presentación significativamente distinta de los activos netos, la situación financiera y los resultados de operación.

Participaciones de capital

Participaciones de capital de VW FS Overseas AG y el Grupo VW FS Overseas AG, de conformidad con los artículos 285 y 313 del HGB y presentación de las compañías incluidas en los estados financieros consolidados del Grupo VW FS Overseas AG, de conformidad con la IFRS 12, al 31 de diciembre de 2025.

Denominación y domicilio social de la compañía	Moneda	TIPO DE CAMBIO (1 EURO =)	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL DE VW FS AG			CAPITAL CONTABLE EN MILES	UTILIDAD / PÉRDIDA EN MILES	Nota al pie	Ejercicio
		Dic. 31, 2025	Directa	Indirecta	Total	moneda local	moneda local		
I. MATRIZ									
Volkswagen Financial Services Overseas AG									
II. SUBSIDIARIAS									
A. Compañías consolidadas									
1. Alemania									
2. Internacional									
Banco Volkswagen S.A. (São Paulo)	BRL	6.4350	-	100.00	100.00	5,103,176	310,483		2024
Consórcio Nacional Volkswagen- Administradora de Consórcio Ltda. (Santana de Parnaíba)	BRL	6.4350	-	100.00	100.00	622,457	50,072		2024
Driver Australia eight Trust (Chullora)	AUD	1.7572	-	-	-	11,864	15,593	1)	2024
Driver Australia seven Trust (Chullora)	AUD	1.7572	-	-	-	-	-	1), 2), 3)	2025
Driver Australia Master Trust (Chullora)	AUD	1.7572	-	-	-	-12,708	-52,224	1)	2024
Driver Australia Master Trust 2 (Sydney)	AUD	1.7572	-	-	-	-	-	1), 2)	2024
Driver Australia nine Trust (Chullora)	AUD	1.7572	-	-	-	-	-	1), 2)	2024
Driver Australia ten Trust (Chullora)	AUD	1.7572	-	-	-	2,983	2,983	1), 2)	2024
Driver Brasil Six Banco Volkswagen Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Financiamento de Veículos (Osasco)	BRL	6.4350	-	-	-	151,049	48,820	1)	2024
Driver China Fifteen Auto Loan Securitisation Trust (Pekin)	CNY	8.2249	-	-	-	-3,844,125	8,992	1), 2)	2024
Driver China Sixteen Auto Loan Securitisation Trust (Pekin)	CNY	8.2249	-	-	-	-	-	1), 2), 3)	2025
FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS DRIVER MASTER BRASIL I - Responsabilidade Limitada (Osasco)	BRL	6.4350	-	-	-	-	-	2), 3)	2025
LM Transportes Interestaduais Serviços e Comércio S.A. (Salvador)	BRL	6.4350	-	60.00	60.00	2,445,613	200,184		2024
Private Driver Australia 2023-1 Trust (Chullora)	AUD	1.7572	-	-	-	-8,446	-3,915	1)	2024
Simple Way Locações e Serviços S.A. (São Paulo)	BRL	6.4350	-	100.00	100.00	1,198,763	29,604		2024
Volkswagen Bank, S.A., Institución de Banca Múltiple (Puebla)	MXN	21.1008	100.00	-	100.00	3,389,000	317,000		2024
Volkswagen Corretora de Seguros Ltda. (São Paulo)	BRL	6.4350	-	100.00	100.00	30,334	89,479		2024
Volkswagen Finance (China) Co., Ltd. (Pekin)	CNY	8.2249	100.00	-	100.00	17,884,863	731,862		2024
Volkswagen Finance Overseas B.V. (Amsterdam)	EUR	-	100.00	-	100.00	1,005,423	123,276	5)	2024
Volkswagen Financial Leasing (Tianjin) Co., Ltd. (Tianjin)	CNY	8.2249	-	98.22	98.22	1,856,262	27,854		2024
Volkswagen Financial Services Australia Pty. Ltd. (Chullora)	AUD	1.7572	100.00	-	100.00	493,731	95,179		2024
Volkswagen Financial Services Japan Ltd. (Tokio)	JPY	183.9750	-	100.00	100.00	31,361,154	3,154,110		2024
Volkswagen Financial Services Korea Co., Ltd. (Seúl)	KRW	1,695.305 0	100.00	-	100.00	438,106,000	47,273,000		2024
Volkswagen Financial Services Taiwan Ltd. (Taipéi)	TWD	36.7850	-	100.00	100.00	1,745,083	141,008		2024
Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. (Puebla)	MXN	21.1008	100.00	-	100.00	10,566,164	1,028,756		2024
Volkswagen New Mobility Services Investment Co., Ltd. (Pekin)	CNY	8.2249	100.00	-	100.00	2,561,073	-101,265		2024
Volkswagen Participações Ltda. (São Paulo)	BRL	6.4350	-	100.00	100.00	5,189,641	490,947		2024
Volkswagen Serviços Ltda. (São Paulo)	BRL	6.4350	-	100.00	100.00	16,963	6,151		2024

Denominación y domicilio social de la compañía	Moneda	TIPO DE CAMBIO (1 EURO =)	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL DE VW FS OVERSEAS AG			CAPITAL CONTABLE EN MILES	UTILIDAD / PÉRDIDA EN MILES	Nota al pie	Ejercicio
		Dic. 31, 2025	Directa	Indirecta	Total	Moneda local	Moneda local		
B. Compañías no consolidadas									
1. Alemania									
2. Internacional									
Kuwy Technology Service Pvt. Ltd. (Chennai)	INR	105.5645	-	84.02	84.02	354.800	-265.900	6)	2025
LM Comercio de Vehículos Seminovos Ltda. (Salvador)	BRL	6.4350	-	100.00	100.00	-	-	4)	2024
Porsche Movilidad Colombia S.A.S. (Bogotá)	COP	4.429.3000	-	60.00	60.00	30.221.301	-13.644.243		2024
Porsche Volkswagen Corredores de Seguros Chile S.p.A. (Santiago de Chile)	CLP	1.057.7150	-	100.00	100.00	1.701.927	621.762		2024
Porsche Volkswagen Servicios Financieros Chile S.p.A. (Santiago de Chile)	CLP	1.057.7150	-	60.00	60.00	14.464.462	3.064.218		2024
São Bernardo Administração de Créditos Ltda. (São Bernardo do Campo)	BRL	6.4350	-	100.00	100.00	3.405	777		2024
VAREC Ltd. (Tokio)	JPY	183.9750	-	100.00	100.00	1.097.460	113.545		2024
Volkswagen Administradora de Negócios Ltda. (São Paulo)	BRL	6.4350	-	100.00	100.00	14.713	5.653		2024
Volkswagen Brokers Argentina S.A. (Buenos Aires)	ARS	1.705.1497	-	96.00	96.00	4.853.348	-309.807		2024
Volkswagen Fiduciary Services Private Limited (Mumbai)	INR	105.5645	91.00	9.00	100.00	4.406.037	32.132	6)	2025
Volkswagen Financial Services Holding Argentina S.R.L. (Buenos Aires)	ARS	1.705.1497	99.99	0.01	100.00	32.833.379	3.583.478		2024
Volkswagen Insurance Brokers Taiwan Co., Ltd. (Taipei)	TWD	36.7850	-	100.00	100.00	-	-	2), 3)	2025
Volkswagen International Insurance Agency Co., Ltd. (Taipei)	TWD	36.7850	-	100.00	100.00	158.434	72.923		2024
Volkswagen Leasing (Beijing) Co., Ltd. (Pekín)	CNY	8.2249	-	100.00	100.00	21.086	5.931		2024
Volkswagen Leasing (Guangzhou) Co., Ltd. (Guangzhou)	CNY	8.2249	-	100.00	100.00	1.746	-551		2024
Volkswagen Leasing (Shanghai) Co., Ltd. (Shanghai)	CNY	8.2249	-	100.00	100.00	-40.843	-15.821		2024
Volkswagen New Mobility Services Consulting (Beijing) Co., Ltd. (Pekín)	CNY	8.2249	-	100.00	100.00	32.123	906		2024
Volkswagen Servicios, S.A. de C.V. (Puebla)	MXN	21.1008	-	100.00	100.00	62.078	13.409		2024
III. Negocios conjuntos									
A. Compañías registradas mediante el método de participación									
1. Alemania									
2. Internacional									
VDF Servis ve Ticaret A.Ş. (Estambul)	TRY	50.4574	51.00	-	51.00	11.345.278	-3.097.467	7)	2024
Volkswagen Financial Services South Africa (Pty) Ltd. (Sandton)	ZAR	19.4404	51.00	-	51.00	2.519.808	426.782		2024
B. Compañías registradas al costo									
1. Alemania									
2. Internacional									
Lenkrad Invest (Pty) Ltd. (Sandton)	ZAR	19.4404	51.00	-	51.00	17.893	16.304		2024
Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A. (Buenos Aires)	ARS	1.705.1497	-	49.00	49.00	57.661.545	8.343.623		2024
IV. ASOCIADAS									
A. Asociadas registradas mediante el método de participación									
1. Alemania									
2. Internacional									
B. Asociadas registradas al costo									
1. Alemania									
2. Internacional									
Beijing Cardif Airstar Property & Casualty Insurance Co., Ltd. (Pekín)	CNY	8.2249	18.00	-	18.00	-	-	2), 3)	2025
V. INVERSIONES EN CAPITAL									
1. Alemania									
2. Internacional									

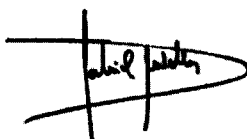
- 1) Compañía estructurada de conformidad con la IFRS 10 y la IFRS 12
- 2) Ejercicio corto
- 3) Compañía de constitución reciente/escisión
- 4) Los valores se incluyen en los estados financieros consolidados de la matriz
- 5) Asunto dentro del significado del artículo 1° del UmwG
- 6) Diferente ejercicio
- 7) Estados financieros consolidados

Braunschweig, 2 de marzo de 2026

Volkswagen Financial Services Overseas AG
El Consejo de Administración



Dr. Wolf-Stefan Specht



Patrick Welter



Declaración de responsabilidad

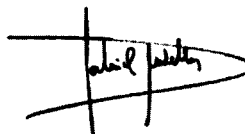
Hasta donde es de nuestro conocimiento, y de conformidad con los principios de presentación de información aplicables, los estados financieros consolidados reflejan de forma veraz y razonable los activos, pasivos, situación financiera y resultados del Grupo; asimismo, el informe de la administración del Grupo incluye una revisión razonable del desarrollo y desempeño del negocio, así como su situación, junto con una descripción de las oportunidades y riesgos significativos que están asociados con el desarrollo esperado del Grupo.

Braunschweig, 2 de marzo de 2026

Volkswagen Financial Services Overseas AG
El Consejo de Administración



Dr. Wolf-Stefan Specht



Patrick Welter

Informe de los auditores independientes¹

Para Volkswagen Financial Services Overseas AG (Braunschweig)

OPINIÓN

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Volkswagen Financial Services Overseas AG (Braunschweig), y sus subsidiarias (el "Grupo"), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025 y los estados consolidados de resultados, de resultado integral, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2025, así como las notas explicativas de los estados financieros consolidados, que incluyen información sobre políticas contables significativas. Adicionalmente, hemos auditado el informe de la administración del grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG, el cual se combina con el informe de la administración de la Compañía para el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2025.

En nuestra opinión, sobre la base del conocimiento obtenido en la auditoría,

- > los estados financieros consolidados que se adjuntan cumplen, en todos los aspectos importantes, con las normas contables IFRS emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) (Normas Contables IFRS), según las ha adoptado la Unión Europea, y los requisitos adicionales del Derecho mercantil alemán conforme al artículo 315e (1) del Código de Comercio de Alemania (*Handelsgesetzbuch* - HGB) y, en cumplimiento de estos requisitos, presentan una visión veraz y razonable de los activos, pasivos y la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2025, así como de su desempeño financiero para el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2025; y
- > el informe de la administración del grupo que se acompaña ofrece, en su conjunto, una perspectiva adecuada de la situación del Grupo. El presente informe de la administración del grupo es consistente en todos los aspectos importantes con los estados financieros consolidados; asimismo, cumple con los requisitos legales alemanes y presenta debidamente las oportunidades y riesgos de desarrollo futuro.

Conforme al artículo 322 (3) Oración 1 del HGB, manifestamos que nuestra auditoría no ha dado lugar a salvedad alguna en relación con el cumplimiento legal de los estados financieros consolidados y del informe de la administración del grupo.

¹ Traducción del informe de los auditores independientes alemanes con respecto a la auditoría de los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo preparado en idioma alemán.

FUNDAMENTO DE LA OPINIÓN

Llevamos a cabo nuestra auditoría de los estados financieros consolidados y del informe de la administración del Grupo de conformidad con el artículo 317 del HGB y en cumplimiento de las Normas Generalmente Aceptadas en Alemania para Auditorías de Estados Financieros, promulgadas por el Instituto de Auditores Públicos de Alemania (*Institut der Wirtschaftsprüfer*) (“IDW”). Nuestras responsabilidades de acuerdo con estos requisitos y principios se explican más ampliamente en la sección “Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados y del informe de la administración del grupo” de nuestro dictamen. Somos independientes de las entidades del grupo de conformidad con los requisitos previstos por el Derecho alemán en materia mercantil y de profesiones; asimismo, hemos cumplido las demás responsabilidades profesionales de Alemania que nos aplican de conformidad con estos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo.

INFORMACIÓN ADICIONAL

El Informe del Consejo de Supervisión es responsabilidad de dicho órgano colegiado; en todos los demás aspectos, los directores ejecutivos son responsables de la información adicional. Dicha información adicional comprende las secciones “Declaración de responsabilidad”, “Informe de recursos humanos” e “Informe del Consejo de Supervisión” que se incluirán en el reporte anual, de las cuales obtuvimos una copia antes de la emisión de este informe de auditoría, pero que no incluyen los estados financieros consolidados, ni las revelaciones del informe de la administración del grupo cuyo contenido es objeto de auditoría, ni nuestro dictamen sobre dichos estados financieros.

Nuestras opiniones sobre los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo no cubren la información adicional y, en consecuencia, no expresamos una opinión o cualquier otra forma de conclusiones de aseguramiento al respecto.

En relación con nuestra auditoría, nuestra responsabilidad es leer la información adicional y, al hacerlo, considerar si

- > es significativamente inconsistente con los estados financieros consolidados, con el informe de la administración del grupo o nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o
- > si de otra forma pareciera contener una desviación importante.

Si, basado en el trabajo que hemos realizado, concluimos que hay una desviación importante en esta información adicional, tendríamos que reportar ese hecho. No tenemos nada que reportar sobre este asunto.

RESPONSABILIDADES DE LOS DIRECTORES EJECUTIVOS Y DEL CONSEJO DE SUPERVISIÓN CON RESPECTO A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y EL INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN DEL GRUPO

Los directores ejecutivos son responsable de la preparación de los estados financieros consolidados, los cuales deben cumplir, en todos los aspectos importantes, con las Normas Contables IFRS, según las ha adoptado la Unión Europea, y los requisitos adicionales del Derecho mercantil alemán conforme al artículo 315e (1) del HGB, y de que los estados financieros consolidados, en cumplimiento con estos requerimientos, ofrezcan una visión veraz y razonable de los activos, pasivos, situación financiera y desempeño financiero del Grupo. Adicionalmente, los directores ejecutivos son responsables de aquel control interno que hayan considerado necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de desviación importante, ya sea debida a fraude (por ejemplo, presentación de información financiera fraudulenta y malversación de bienes) o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, los directores ejecutivos son responsables de la evaluación de la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con dicho negocio en marcha. Adicionalmente, son responsables de la preparación de la información

financiera sobre la base de negocio en marcha, salvo que exista la intención de liquidar el Grupo o cesar sus operaciones, o no exista otra alternativa realista que hacerlo.

De igual modo, los directores ejecutivos son responsables de la preparación de un informe de la administración del grupo que, en su conjunto, ofrezca una perspectiva adecuada de la situación del Grupo y sea, en todos los aspectos importantes, consistente con los estados financieros consolidados, cumpla con los requisitos legales alemanes y presente debidamente las oportunidades y riesgos de desarrollo futuro. Adicionalmente, los directores ejecutivos son responsables de aquellos acuerdos y medidas (sistemas) que hayan considerado necesarios para permitir la preparación de un informe de la administración del grupo que cumpla con los requisitos legales alemanes y pueda ofrecer evidencia adecuada suficiente con respecto a las afirmaciones contempladas en el informe de la administración del grupo.

El Consejo de Supervisión tiene la responsabilidad de supervisar el proceso de presentación de información financiera del Grupo para la preparación de los estados financieros consolidados y del informe de la administración del grupo.

RESPONSABILIDADES DEL AUDITOR EN RELACIÓN CON LA AUDITORÍA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y DEL INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN DEL GRUPO

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto estén libres de desviaciones importantes, debido a fraude o error, y de que el informe de la administración del grupo ofrezca en su conjunto una visión adecuada de la situación del Grupo y, en todos los aspectos importantes, sea consistente con los estados financieros consolidados y nuestros hallazgos en la auditoría, además de que cumpla con los requisitos legales alemanes y presente debidamente las oportunidades y riesgos de desarrollo futuro, así como emitir un informe de auditoría que incluya nuestras opiniones sobre los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con el artículo 317 del HGB y en cumplimiento con las normas generalmente aceptadas en Alemania para la auditoría de estados financieros promulgadas por el Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW), detecte siempre una desviación importante cuando existe. Las desviaciones pueden deberse a fraude o error y se consideran importantes si, individualmente o en su conjunto, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en estos estados financieros consolidados y este informe de la administración del grupo.

Ejercemos nuestro juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- > Identificamos y evaluamos los riesgos de desviación importante de los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y adecuada para proporcionar las bases para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una desviación importante debida a fraude es más elevado que en el caso de una desviación importante debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión del control interno.
- > Obtenemos entendimiento del control interno relevante para la auditoría de los estados financieros consolidados y los arreglos y medidas relevantes para la auditoría del informe de la administración del grupo con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Grupo y de dichos arreglos y medidas.

- > Evaluamos la adecuación de las políticas contables utilizadas por los directores ejecutivos, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los directores ejecutivos.
- > Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por los directores ejecutivos, de la norma contable del negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados y en el informe de la administración del Grupo o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que el Grupo deje de ser capaz de continuar como un negocio en marcha.
- > Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran que los estados financieros consolidados ofrezcan una visión veraz y razonable de los activos, pasivos, la situación financiera y el desempeño financiero del Grupo en cumplimiento de las normas contables IFRS, según las ha adoptado la Unión Europea, y los requisitos adicionales del Derecho mercantil alemán conforme al artículo 315e (1) del HGB.
- > Planeamos y llevamos a cabo la auditoría de los estados financieros consolidados para obtener evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o unidades de negocio dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados y en el informe de la administración del grupo. Somos responsables de la dirección, supervisión y revisión del trabajo realizado para la auditoría del grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.
- > Evaluamos la consistencia del informe de la administración del Grupo con los estados financieros consolidados, su apego al Derecho alemán y la visión que, de la posición el Grupo, ofrece.
- > Llevamos a cabo procedimientos de auditoría sobre la información prospectiva que los directores ejecutivos presentaron en el informe de la administración del grupo. Con base en evidencia de auditoría adecuada suficiente, evaluamos, en específico, los supuestos significativos que los directores ejecutivos utilizaron como base para la información prospectiva, y evaluamos la debida obtención de la información prospectiva a partir de estos supuestos. No expresamos una opinión por separado sobre la información prospectiva ni sobre los supuestos utilizados como base. Existe un riesgo sustancial inevitable de que eventos futuros diferirán en forma importante de la información prospectiva.

Comunicamos a los responsables del gobierno de la Compañía en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de la realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Eschborn/Frankfurt am Main, 3 de marzo de 2026

EY GmbH & Co. KG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Koch
Auditor público alemán
(*Wirtschaftsprüfer*)

Hölscher
Auditor público alemán
(*Wirtschaftsprüfer*)

Informe sobre recursos humanos

Nuestra gente es clave.

COLABORADORES

Al 31 de diciembre de 2025, el Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG contaba con una fuerza laboral total integrada por 2,940 colaboradores (2,930), de los cuales 48 (48) eran colaboradores en Alemania, y 2,892 (2,882) laboraban en sitios internacionales. Con base en consideraciones de tipo económico, 247 (245) colaboradores de Volkswagen Servicios, S.A. de C.V. (Puebla, México), la cual es una compañía no consolidada, se incluyen dentro de las cifras globales de personal.

ESTRATEGIA DE RECURSOS HUMANOS

La estrategia corporativa MOBILITY2030 refuerza el objetivo de aprovechar una plataforma de movilidad para conformar a Volkswagen Financial Services Overseas AG como un proveedor de una amplia gama de servicios de movilidad y, de ese modo, permitirle tener una función central en el Grupo Volkswagen como la “La llave de la movilidad”. MOBILITY2030 se propone hacer realidad esta visión enfocándose en las dimensiones estratégicas de lealtad de clientes, vehículos, rentabilidad, datos y tecnología, así como sustentabilidad.

El éxito futuro de Volkswagen Financial Services Overseas AG se cimentará en el equipo global que integran todos y cada uno de los colaboradores. Este papel fundamental se refleja en uno de los pilares de MOBILITY2030, “Nuestro equipo, nuestros valores” (“*Our team, our values*”), que destaca la importancia de los colaboradores en todas las dimensiones estratégicas. Los valores que incorpora -valor, confianza y enfoque en el cliente- pretenden servir como una guía para los colaboradores en sus actividades cotidianas y ayudarlos a sentirse motivados para que den lo mejor de sí.

En el ejercicio anterior, el área de Recursos Humanos desarrolló o perfeccionó diez iniciativas como parte del marco “Hello.PEOPLE”, con el objetivo de reforzar el enfoque en los colaboradores dentro de MOBILITY2030 y brindar a la Compañía el mejor apoyo posible en su implementación, contribuyendo así al desarrollo de una organización de alto desempeño mediante medidas específicas. Estas medidas tienen como propósito afrontar de manera conjunta los retos venideros y transformar a la Compañía. El cambio se convierte en una oportunidad para un éxito sustentable. Una estrategia que permite a todos desarrollar plenamente su potencial —donde tenga el mayor impacto. “Nuestra Transformación” (“*Our Transformation*”) es la iniciativa central. Salvaguarda el desarrollo sustentable de nuestra fuerza laboral. Se identifican de manera específica las capacidades futuras, se habilitan decisiones basadas en datos y se asignan los recursos de forma eficiente. Estos objetivos se persiguen mediante iniciativas en los ámbitos de diversidad, salud, lealtad de los colaboradores, liderazgo, valores, colaboración, aprendizaje continuo, gestión del cambio y recursos humanos digitales. El avance hacia nuestros objetivos se mide, entre otros factores, a través de los resultados de encuestas de satisfacción de colaboradores y clientes, tanto internas como externas.

Los colaboradores capacitados y comprometidos, abiertos al cambio, son la base del éxito de cualquier compañía, y Volkswagen Financial Services Overseas AG impulsa a sus colaboradores a desarrollarse continuamente y adquirir nuevas competencias. El conocimiento y la experiencia adquieren cada vez mayor relevancia, especialmente en el ámbito de la digitalización y la automatización. Por consiguiente, el enfoque del desarrollo profesional en el ejercicio de referencia se centró nuevamente en la enseñanza de habilidades digitales, de datos y de inteligencia artificial, impartidas a través de una variedad de oportunidades de aprendizaje, desde el autoaprendizaje, mediante el uso de una plataforma basada en inteligencia artificial, hasta programas de capacitación personalizados y programas de grado para grupos objetivo seleccionados.

En el ejercicio de referencia, los temas de planeación estratégica de la fuerza laboral, diversidad, cultura y liderazgo resultan particularmente relevantes.

Por primera vez, Volkswagen Financial Services Overseas AG llevó a cabo una planeación estratégica de la fuerza laboral en todas las áreas en su ubicación en Alemania. El resultado constituye un indicador importante de cómo evolucionarán en el futuro las necesidades cuantitativas de personal y los perfiles de puesto, así como de las cualificaciones que serán necesarias para alcanzar los objetivos de largo plazo de la Compañía. Nuestros líderes influyen de manera significativa en el ambiente y la satisfacción de sus equipos y, por lo tanto, también en su motivación, disposición al cambio y compromiso.

Durante el periodo de reporte se celebró un Día de Liderazgo (*Leadership Day*) en la sede de Braunschweig, el cual brindó una oportunidad para debatir activamente iniciativas centradas en las personas (PEOPLE) y los retos y oportunidades del liderazgo. Con el apoyo de ponentes externos, los líderes participantes también obtuvieron valiosos conocimientos para el ejercicio cotidiano de sus funciones de liderazgo. Las iniciativas culturales introducidas en el ejercicio anterior se continuaron de manera sistemática durante el periodo de referencia con el fin de fortalecer de forma continua la cultura corporativa. Asimismo, se llevó a cabo otra encuesta de colaboradores sobre el Índice de Valores VW FS, a fin de permitir evaluaciones diferenciadas sobre cómo se perciben los valores de FS en los equipos e identificar posibles áreas de acción e iniciativas estratégicas relacionadas con dichos valores. Asimismo, los *VW FS Values Awards* se otorgaron por segunda ocasión; dichos premios reconocen proyectos e iniciativas que hacen visibles y tangibles nuestros valores en nuestra vida diaria.

EQUILIBRIO PROFESIONAL-PERSONAL

Volkswagen Financial Services Overseas AG trabaja de manera proactiva para proporcionar un entorno laboral familiar y está agregando constantemente nuevas opciones para ayudar a los colaboradores a mejorar su equilibrio entre el trabajo y la vida personal. Algunos ejemplos incluyen una variedad de modelos de tiempo de trabajo y la guardería de la compañía "Frech Daxe", la cual se encuentra ubicada junto al sitio de la compañía en Braunschweig y ofrece tanto horarios flexibles de cuidado como servicio durante las vacaciones.

Informe del Consejo de Supervisión

de Volkswagen Financial Services Overseas AG



En el ejercicio bajo revisión, el Consejo de Supervisión examinó periódicamente y a profundidad la situación y el desarrollo de Volkswagen Financial Services AG y el Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG.

Durante el periodo de referencia, el Consejo de Administración informó al Consejo de Supervisión en todo momento, en forma oportuna y exhaustiva, tanto verbalmente como por escrito, acerca de todo aspecto importante de la planeación y situación de la Compañía, incluyendo la situación de riesgos y el sistema de gestión de ellos, y con relación al desarrollo del negocio y cualquier desviación de la planeación y los objetivos. Con base en estos informes del Consejo de Administración, el Consejo de Supervisión monitoreó constantemente la dirección de los negocios de la Compañía y del Grupo y, de ese modo, pudo desempeñar, sin limitación alguna, las funciones que le fueron asignadas conforme a Derecho y al amparo de los estatutos sociales. Todas las resoluciones de fundamental importancia para la Compañía y demás transacciones que requieren la aprobación del Consejo de Supervisión conforme a las reglas de procedimiento se revisaron y discutieron con el Consejo de Administración antes de que se adoptaran las resoluciones correspondientes.

El Consejo de Supervisión estuvo integrado por cuatro miembros. Los cambios en el periodo de referencia se revelan en la información sobre órganos de gobierno.

El Consejo de Supervisión celebró cuatro sesiones ordinarias en el ejercicio de reporte. La asistencia promedio fue de 100%. El Consejo de Supervisión adoptó una resolución por escrito mediante circulación de documentos.

A continuación se presentan los temas de las sesiones del Consejo de Vigilancia y sus comités.

ACTIVIDADES DEL COMITÉ

Para garantizar el desempeño eficiente de sus funciones, el Consejo de Vigilancia de Volkswagen Financial Services Overseas AG ha establecido comités. Las responsabilidades y funciones de los comités individuales se rigen por sus respectivos reglamentos internos.

Comité de Auditoría

El Comité de Auditoría celebró tres sesiones ordinarias en el ejercicio de referencia. La tasa de asistencia fue de 100%. Durante el ejercicio de referencia, no hubo asuntos urgentes que requirieran decisiones mediante la circulación de resoluciones por escrito. En este sentido, el Comité de Auditoría llevó a cabo discusiones a detalle en el periodo de referencia, en las que se abordaron los estados financieros anuales, la vigilancia del control interno, la gestión de riesgos y los sistemas de auditoría interna, así como el monitoreo de la presentación de información financiera y el proceso de auditoría.

Comité de Crédito

El Comité de Crédito es responsable de aprobar los asuntos que el Consejo de Vigilancia debe atender conforme a la ley y de acuerdo con los Estatutos Sociales y los reglamentos relacionados con compromisos crediticios, supuestos de avaluos, garantías y pasivos similares, créditos bancarios, la compra de cuentas por cobrar (*factoring*) y para acuerdos marco que rigen los supuestos de cuentas por cobrar. El Comité de Crédito está compuesto por tres miembros del Consejo de Vigilancia y toma sus decisiones mediante la circulación de resoluciones por escrito.

Las actividades de los comités se comunicaron en las sesiones plenarias del Consejo de Vigilancia.

TEMAS ABORDADOS POR EL COMITÉ DE VIGILANCIA

En su sesión del 7 de marzo de 2025, tras los informes presentados por el auditor, el Consejo de Supervisión examinó a detalle y posteriormente aprobó los estados financieros anuales y el informe de la administración de Volkswagen Financial Services Overseas AG correspondientes a 2024, preparados por el Consejo de Administración. En su sesión del 31 de marzo de 2025, tras los informes presentados por el auditor, el Consejo de Supervisión examinó a detalle y posteriormente aprobó los estados financieros consolidados conforme a las IFRS, así como el informe de administración combinado de Volkswagen Financial Services Overseas AG correspondientes a 2024, preparados por el Consejo de Administración.

De igual modo, el Consejo de Supervisión emitió una recomendación con respecto al nombramiento del auditor para 2025.

Asimismo, el Consejo de Administración informó al Consejo de Supervisión sobre la conclusión exitosa del programa de reorganización de Volkswagen Group Mobility. Como parte de este programa, las actividades europeas de servicios financieros se separaron de las actividades de servicios financieros fuera de Europa. Adicionalmente, el Consejo de Supervisión fue informado sobre los temas clave para 2025 y la implementación de la estrategia corporativa. El Consejo de Administración informó al Consejo de Supervisión sobre los objetivos y el estado más reciente de implementación en cuanto a diversidad en la sesión del 31 de marzo de 2025.

En las sesiones celebradas el 18 de julio de 2025 y el 10 de diciembre de 2025, el Consejo de Administración presentó al Consejo de Supervisión informes integrales sobre la situación económica y financiera de la Compañía y el subgrupo Volkswagen Financial Services Overseas AG, así como la situación más reciente de la Compañía. En la sesión del 18 de julio de 2025, el Consejo de Administración también presentó al Consejo de Supervisión la estrategia de sustentabilidad, incluidos los valores objetivo. En la sesión del 10 de diciembre de 2025, el Consejo de Administración informó al Consejo de Supervisión sobre la estructura de financiamiento del subgrupo Volkswagen Financial Services Overseas AG.

En las sesiones del 7 de marzo de 2025, 31 de marzo de 2025 y 10 de diciembre de 2025, el Comité de Auditoría informó al Consejo de Supervisión sobre el contenido de sus reuniones. En la sesión del 10 de diciembre de 2025, el Comité de Auditoría informó al Consejo de Vigilancia sobre asuntos que incluyen la calidad de la auditoría de los estados financieros anuales de 2024 y la preparación de la auditoría de los estados financieros anuales de 2025 (aspectos clave de la auditoría). Las áreas de Auditoría Interna, Gestión de Riesgos y la función de Cumplimiento también presentaron informes. Los temas centrales incluyeron la composición y la metodología, así como los informes periódicos y *ad hoc*.

AUDITORÍA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS ANUALES Y CONSOLIDADOS

EY GmbH & Co. KG *Wirtschaftsprüfungsgesellschaft* tuvo a su cargo la auditoría, tanto de los estados financieros consolidados conforme a IFRS del Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG como los estados financieros anuales de acuerdo con el HGB de Volkswagen Financial Services AG correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025, incluyendo el sistema contable e informes de la administración.

Los estados financieros consolidados conforme a IFRS del Grupo Volkswagen Financial Services Overseas AG, así como los estados financieros anuales de acuerdo con el HGB de Volkswagen Financial Services Overseas AG para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025, fueron sometidos a la consideración del Comité de Auditoría y el Consejo de Vigilancia, junto con los informes de la administración. Los auditores, EY GmbH & Co. KG *Wirtschaftsprüfungsgesellschaft*, auditaron estos estados financieros, incluyendo el sistema contable y los informes de la administración, y emitieron un informe sin salvedades en cada caso.

El Comité de Auditoría y el Consejo de Vigilancia no tuvieron reserva alguna tras sus revisiones de los estados financieros consolidados y los estados financieros anuales, incluyendo los informes de la administración. Los auditores estuvieron presentes cuando se abordó este punto del orden del día en la sesión del Consejo de Supervisión y reportaron los hallazgos principales de su auditoría, poniéndose a disposición para cualquier pregunta al respecto.

En su sesión del 5 de marzo de 2026, el Comité de Auditoría comentó sobre los estados financieros consolidados y los estados financieros anuales de Volkswagen Financial Services Overseas AG preparados por el Consejo de Administración y, tras un examen detallado, recomendó al Consejo de Vigilancia aprobar tanto los estados financieros



anuales de 2025 como los estados financieros consolidados. Durante su sesión del 5 de marzo de 2026, el Consejo de Supervisión aprobó tanto los estados financieros consolidados preparados por el Consejo de Administración como los estados financieros anuales de Volkswagen Financial Services Overseas AG. Por tanto, los estados financieros consolidados y los estados financieros anuales han quedado adoptados.

Con base en lo dispuesto en el convenio de transferencia de utilidades y control que está vigente, la utilidad que reportó Volkswagen Financial Services Overseas AG conforme al HGB, para el ejercicio 2025, se transfirió a Volkswagen AG.

El Consejo de Supervisión quisiera aprovechar la oportunidad para expresar su gratitud y aprecio por el trabajo de los miembros del Consejo de Administración, el Consejo de Empresa, el personal directivo y todos los colaboradores de Volkswagen Financial Services Overseas AG y sus filiales. El alto nivel de compromiso de todos ustedes ha contribuido a mantener el constante crecimiento de Volkswagen Financial Services Overseas AG.

Braunschweig, 5 de marzo de 2026

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Anthony Bandmann".

Anthony Bandmann
Presidente del Consejo de Supervisión



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

RELACIONES CON INVERSIONISTAS
investor-relations@vwfs-overseas.com

Este reporte anual también está disponible en alemán en la dirección: <https://www.vwfs-overseas.com/gbvwfso25>.



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

Ciudad de México, 13 de abril de 2026.

SIN TEXTO



EY GmbH & Co. KG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Mergenthalerallee 3-5
65760 Eschborn

Matthias Koch
Teléfono +49 6196 996 23528
Móvil +49 160 939 23528
Matthias.Koch@de.ey.com
ey.com/de

Volkswagen Financial Services Overseas AG
Gifhorner Straße 57
38112 Braunschweig
Alemania

30 de abril de 2026

A quien corresponda:

En nuestro carácter de auditores de Volkswagen Financial Services Overseas AG (la "Compañía"), y de conformidad con lo dispuesto en los artículos 84 bis y 33 de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y Otros Participantes del Mercado de Valores (las "Disposiciones de Carácter General"), emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la "Comisión"), y según lo dispuesto por el artículo 39 de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Entidades y Emisoras Supervisadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores que contraten Servicios de Auditoría Externa de Estados Financieros Básicos, los suscritos, EY GmbH & Co. KG *Wirtschaftsprüfungsgesellschaft*, otorgamos nuestro consentimiento por este conducto para que Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. ("VW Leasing") pueda incluir nuestro informe de auditores independientes, de fecha 3 de marzo de 2026, emitido en relación con los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo de la Compañía al y por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025, en el reporte anual de VW Leasing al y por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 ("Reporte Anual").

Lo anterior en el entendido de que previamente nos aseguramos de que la información financiera contenida en los estados financieros consolidados de la Compañía que se incluye en el Reporte Anual en cuestión, así como cualquier otra información financiera que es parte de dicho Reporte Anual y cuya fuente son los estados financieros consolidados de la Compañía al y por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025, o nuestro informe de auditores independientes, de fecha 3 de marzo de 2026, coincide con la información que auditamos, a fin de que dicha información sea divulgada públicamente. El informe de los auditores independientes, los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo son traducciones de los respectivos documentos que se encuentran redactados en idioma alemán. Esta carta se emite al amparo de nuestro acuerdo de contratación relativo a la auditoría de los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo de la Compañía al y por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025, de conformidad con el artículo 317 del Código de Comercio Alemán (HGB - *Handelsgesetzbuch*) y las normas de auditoría generalmente aceptadas en Alemania para la auditoría de estados financieros, emitidas por el Instituto de Auditores Públicos de Alemania (IDW - *Institut der Wirtschaftsprüfer*), incluyendo los Términos Generales de Contratación para Auditores Públicos y Firmas de Auditoría Pública de Alemania (*Wirtschaftsprüferinnen, Wirtschaftsprüfer y Wirtschaftsprüfungsgesellschaften*) según los emitió el IDW el 1 de enero de 2024.

EY GmbH & Co. KG *Wirtschaftsprüfungsgesellschaft*
Domicilio social: Stuttgart – Forma jurídica: GmbH & Co. KG – Registro mercantil: Stuttgart HRA 741047 – ID-IVA: DE 147799609

Socio comanditado: EY Verwaltungs-GmbH *Wirtschaftsprüfungsgesellschaft*
Presidente del Consejo de Supervisión: WP/StB Georg Graf Waldersee – Consejo de Administración: WP/StB Jan Brorhilker, Presidente,
RA/StB Dr. Henrik Ahlers, WP Susanne Jäger
Domicilio social: Stuttgart – Forma jurídica: GmbH – Registro mercantil: Stuttgart HRB 792419



EY GmbH & Co. KG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Página 2 de la carta
fecha el 30 de abril de 2026

Para mayor claridad, manifestamos que no asumimos responsabilidad, obligación ni compromiso alguno frente a terceros, salvo que hayamos celebrado un acuerdo por escrito en otro sentido con el tercero respectivo, o la responsabilidad no pueda excluirse válidamente.

Muy atentamente,

EY GmbH & Co. KG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

[Firmado]
Matthias Koch
Auditor público alemán
(Wirtschaftsprüfer)

[Firmado]
Christian Hölscher
Auditor público alemán
(Wirtschaftsprüfer)



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, 30 de abril de 2026.



EY GmbH & Co. KG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Mergenthalerallee 3-5
65760 Eschborn

Matthias Koch
Phone +49 6196 996 23528
Mobile +49 160 939 23528
Matthias.Koch@de.ey.com
ey.com/de

Volkswagen Financial Services Overseas AG
Gifhorner Straße 57
38112 Braunschweig
Germany

April 30, 2026

Ladies and Gentlemen:

In our capacity as independent auditor of Volkswagen Financial Services Overseas AG (the "Company") and in accordance with articles 84 bis and 33 of the provisions applicable to securities issuers and other securities market participants (*Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y Otros Participantes del Mercado de Valores*, the "General Provisions") issued by the National Banking and Securities Commission (the "Commission"), and in accordance with article 39 of the provisions applicable to entities and securities issuers supervised by the Commission, requiring external audit services in connection with their financial statements (*Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Entidades y Emisoras Supervisadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores que contraten Servicios de Auditoría Externa de Estados Financieros Básicos*), we, EY GmbH & Co. KG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft hereby consent that Volkswagen Leasing S.A. de C.V. ("VW Leasing") may include our independent auditor's report dated March 3, 2026, issued on the consolidated financial statements and the group management report of the Company as of and for the year ended December 31, 2025, in the annual report of VW Leasing as of and for the year ended December 31, 2025 ("Annual Report").

The foregoing, on the understanding that we previously made sure that the financial information contained in the consolidated financial statements of the Company included in the Annual Report in question, as well as any other financial information included in said Annual Report whose source comes from the consolidated financial statements of the Company as of and for the year ended December 31, 2025 or from our independent auditor's report dated March 3, 2026 is consistent with the information we audited, so that such information is made public. The independent auditor's report, consolidated financial statements and group management report of the Company are translations of the respective German-language independent auditor's report, consolidated financial statements and group management report. This letter is issued based on our engagement agreement concerning the audit of the consolidated financial statements and the group management report of the Company as of and for the year ended December 31, 2025 in accordance with Section 317 HGB ("Handelsgesetzbuch", [German Commercial Code]) and

EY GmbH & Co. KG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Registered Office: Stuttgart - Legal Form: GmbH & Co. KG - Register Court: Stuttgart HRA 741047 - VAT-ID: DE 147799609

General Partner: EY Verwaltungs-GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Chairman of the Supervisory Board: WP/StB Georg Graf Waldersee - Management Board: WP/StB Jan Brorhiller, Chairman,
RA/StB Dr. Henrik Ahlers, WP Susanne Jäger
Registered office: Stuttgart - Legal Form: GmbH - Register Court: Stuttgart HRB 792419

TEXTO FUENTE
EN INGLÉS



EY GmbH & Co. KG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Page 2 of the letter
dated April 30, 2026

German generally accepted standards for financial statement audits promulgated by the Institut der Wirtschaftsprüfer [Institute of Public Auditors in Germany] (IDW) including the General Engagement Terms for "Wirtschaftsprüferinnen, Wirtschaftsprüfer and Wirtschaftsprüfungsgesellschaften" [German Public Auditors and Public Audit Firms] as issued by the IDW on January 1, 2024.

To clarify, we point out that we assume no responsibility, liability or other obligations towards third parties unless we have concluded a written agreement to the contrary with the respective third party or liability cannot effectively be precluded.

Very truly yours,

EY GmbH & Co. KG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Matthias Koch
Wirtschaftsprüfer
(German Public Auditor)

Christian Hölscher
Wirtschaftsprüfer
(German Public Auditor)

TEXTO FUENTE
EN INGLÉS



EY GmbH & Co. KG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Mergenthalerallee 3-5
65760 Eschborn

Matthias Koch
Teléfono +49 6196 996 23528
Móvil +49 160 939 23528
Matthias.Koch@de.ey.com
ey.com/de

Volkswagen Financial Services Overseas AG
Gifhorner Straße 57
38112 Braunschweig
Alemania

30 de abril de 2026

A quien corresponda:

Hacemos referencia a: (i) el reporte anual de Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 y (ii) el Programa de Certificados Bursátiles de Corto y Largo Plazo con Carácter Revolvente por MXN 25,000,000,000.00 de Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. (el "Programa") para la emisión de certificados bursátiles (los "Certificados Bursátiles"), garantizados por Volkswagen Financial Services Overseas AG ("VWFSOAG" o la "Compañía"), así como cualquier emisión de Certificados Bursátiles al amparo de dicho Programa. Expedimos la presente carta con relación a los estados financieros consolidados de carácter obligatorio de VWFSOAG al y por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025, auditados por EY GmbH & Co. KG *Wirtschaftsprüfungsgesellschaft* ("EY").

Emitimos esta carta a solicitud de VWFSOAG y en nuestro carácter de auditores independientes de dicha compañía conforme a lo dispuesto en el Derecho alemán y el Código de Ética Internacional para contadores públicos profesionales (IESBA).

Por este conducto confirmamos lo siguiente:

- (1) EY es una firma de auditores independientes, dentro del significado que la Ley de Contadores Públicos Alemanes (*Wirtschaftsprüferordnung*) y el Código de Ética Internacional atribuyen a ese término.
- (2) VWFSOAG contrató a EY para que le prestara servicios de auditoría en relación con los estados financieros de VWFSOAG al y por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025.
- (3) El socio responsable de auditar a VWFSOAG posee experiencia profesional de más de cinco años en trabajos de auditoría externa relacionada con la industria bancaria y de instituciones financieras, así como más de diez años en labores de auditoría externa.
- (4) El socio responsable de auditar a VWFSOAG no ha sido excluido del Colegio de Contadores Públicos (*Wirtschaftsprüferkammer*) ni se le han suspendido sus derechos como miembro de dicho organismo.

EY GmbH & Co. KG *Wirtschaftsprüfungsgesellschaft*
Domicilio social: Stuttgart – Forma jurídica: GmbH & Co. KG – Registro mercantil: Stuttgart HRA 741047 – ID-IVA: DE 147799609

Socio comanditado: EY Verwaltungs-GmbH *Wirtschaftsprüfungsgesellschaft*
Presidente del Consejo de Supervisión: WP/StB Georg Graf Waldersee – Consejo de Administración: WP/StB Jan Brorhikler, Presidente,
RA/StB Dr. Henrik Ahlers, WP Susanne Jäger
Domicilio social: Stuttgart – Forma jurídica: GmbH – Registro mercantil: Stuttgart HRB 792419



- (5) El socio responsable de auditar a VWFSOAG no ha sido inhabilitado para ocupar un puesto, o desempeñar un trabajo o encargo, en el servicio público o en el sistema bancario alemán, ni ha sido declarado en quiebra, sin haber sido rehabilitado.
- (6) En el historial del socio responsable de auditar a VWFSOAG no hay suspensiones o cancelaciones de cualquier certificación o registro que se requiera para desempeñarse como auditor externo independiente, por motivos atribuibles a su persona, o derivados de una conducta dolosa o de mala fe.
- (7) Los ingresos que EY recibe de VWFSOAG por la prestación de sus servicios no representan 10% o más del total que percibió EY durante el ejercicio inmediato anterior a aquel en el que presta los servicios.
- (8) EY no fue un proveedor o cliente importante de VWFSOAG durante el ejercicio inmediato anterior a aquel en el que EY presta los servicios. Para estos fines, se hace notar que un cliente o proveedor recibe el calificativo de "importante" cuando sus ventas a VWFSOAG, o bien sus compras a dicha compañía, representan 20% o más de sus ventas o compras totales.
- (9) Ningún empleado de EY es o era, durante el ejercicio inmediato anterior a su designación como auditor: consejero, director general ejecutivo o un empleado dentro de los dos niveles inmediatos inferiores al de este último en VWFSOAG.
- (10) Los créditos o pasivos que EY ha contratado con VWFSOAG no equivalen o superan el 10% de sus activos, con excepción de deudas con tarjeta de crédito, deuda relacionada con la compra de activos de larga duración o créditos hipotecarios, siempre y cuando dichos créditos se hayan otorgado en condiciones de mercado.
- (11) VWFSAG no mantiene inversiones en EY.
- (12) EY no presta a VWFSOAG, de manera adicional a los de auditoría, cualquiera de los siguientes servicios:
- (a) Preparación de la contabilidad, de los estados financieros de VWFSOAG, así como de la información utilizada como soporte para la elaboración de dichos estados financieros o cualquier parte de los mismos.
 - (b) Gestión, ya fuere directa o indirecta, de los sistemas de información financiera de VWFSOAG o la administración de su sistema web local.
 - (c) Operación, supervisión, diseño o implementación de los sistemas de información (*hardware* y *software*) de VWFSOAG, que contienen la información que da soporte a los estados financieros o genera información significativa para la preparación de los mismos.

Gn

- (d) Valuaciones, avalúos o estimaciones que, de manera individual o en su conjunto, son relevantes para los estados financieros, salvo por servicios relacionados con precios de transferencia para efectos fiscales.

Se considera que las valuaciones, avalúos o estimaciones son relevantes para los estados financieros de VWFSAG cuando el monto en ellos reflejado, ya fuere en forma individual o en su conjunto, representa 10% o más del total de sus activos o ventas, sobre una base consolidada, al cierre del ejercicio inmediato anterior a aquel en el que se propone que se presten los servicios.

- (e) La dirección temporal o permanente de VWFSOAG, participando en las decisiones de dicha compañía.
- (f) Servicios de auditoría interna relacionados con los estados financieros y controles contables de VWFSOAG.
- (g) Servicios de reclutamiento y selección de recursos humanos para personal que ocupe el puesto de director general ejecutivo o cargos dentro de los dos niveles inmediatos inferiores a dicho ejecutivo.
- (h) Servicios de litigio.
- (i) Preparación de opiniones que, de acuerdo con las leyes que rigen al sistema financiero mexicano, requieren ser emitidas por abogados.

- (13) Los ingresos que EY recibe o recibirá por la auditoría de los estados financieros de VWFSOAG no dependen del resultado de la auditoría o del éxito de cualquier transacción que lleve a cabo VWFSOAG.
- (14) Estamos obligados, de conformidad con el Derecho alemán, a conservar por un periodo de 10 años toda la documentación, información y otros elementos que hayamos utilizado para llevar a cabo nuestra auditoría.
- (15) El socio responsable de auditar a VWFSOAG es un auditor público alemán (*Wirtschaftsprüfer*).
- (16) El socio responsable de auditar a VWFSOAG ha actuado como tal durante cuatro años, siendo el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 el sexto que EY audita a VWFSOAG.



- (17) En la medida en que así lo permiten las leyes, reglamentos y normas profesionales locales que resultan aplicables, por este conducto otorgamos nuestro consentimiento a Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. para que entregue a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores cualquier información que requiera razonablemente para verificar nuestra independencia de VWFSOAG.
- (18) Los suscritos no han recibido una oferta para ocupar un puesto de consejero (*Vorstand*) en VWFSOAG.
- (19) Actualmente, VWFSOAG no tiene valores cotizados en un mercado regulado. En este caso, de conformidad con lo dispuesto en el Derecho alemán, un auditor queda incapacitado para examinar los estados financieros de la compañía si ya ha firmado un dictamen de auditoría de los estados financieros de la compañía en siete o más ocasiones; dicha situación no aplica si han pasado tres o más años desde la más reciente intervención del auditor en la revisión de los estados financieros de la compañía en cuestión.
- (20) De conformidad con el Derecho alemán, una compañía puede publicar sus estados financieros y el reporte de la administración de su grupo, junto con el respectivo dictamen de auditoría (*Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers*), siempre y cuando cada uno de esos tres documentos (a saber: estados financieros consolidados, reporte de la administración de su grupo e informes de los auditores independientes) se publiquen en un formato no resumido. No se requiere el consentimiento del auditor.
- (21) Esta declaración se emite al amparo de nuestro acuerdo de contratación en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados y el reporte de la administración del grupo de la Compañía al y por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025, de conformidad con el artículo 317 del Código de Comercio Alemán (HGB - *Handelsgesetzbuch*) y las normas de auditoría generalmente aceptadas en Alemania para la auditoría de estados financieros, emitidas por el Instituto de Auditores Públicos de Alemania (IDW – *Institut der Wirtschaftsprüfer*), incluyendo los Términos Generales de Contratación para Auditores Públicos y Firmas de Auditoría Pública de Alemania (*Wirtschaftsprüferinnen, Wirtschaftsprüfer y Wirtschaftsprüfungsgesellschaften*) según los emitió el IDW el 1 de enero de 2024.

Para mayor claridad, manifestamos que no asumimos responsabilidad, obligación ni compromiso alguno frente a terceros, salvo que hayamos celebrado un acuerdo por escrito en otro sentido con el tercero respectivo, o la responsabilidad no pueda excluirse válidamente.

Gn



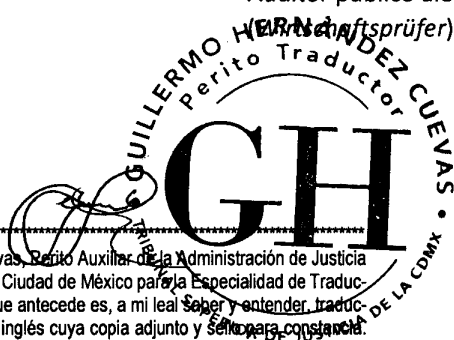
EY GmbH & Co. KG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Página 5 de la carta
fecha el 30 de abril de 2026

Muy atentamente,

EY GmbH & Co. KG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

[Firmado]
Matthias Koch
Auditor público alemán
(Wirtschaftsprüfer)

[Firmado]
Christian Hölscher
Auditor público alemán
(Wirtschaftsprüfer)



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 se firma 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, 30 de abril de 2026.

SIN TEXTO



EY GmbH & Co. KG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Mergenthalerallee 3-5
65760 Eschborn

Matthias Koch
Phone +49 6196 996 23528
Mobile +49 160 939 23528
Matthias.Koch@de.ey.com
ey.com/de

Volkswagen Financial Services Overseas AG
Gifhorner Straße 57
38112 Braunschweig
Germany

April 30, 2026

Ladies and Gentlemen:

We make reference to (i) the annual report of Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. for the year ended December 31, 2025 and (ii) the MX\$25,000,000,000.00 revolving short and long-term debt certificates program (*Programa de Certificados Bursátiles de Corto y Largo Plazo con Carácter Revolvente*) of Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. (the "Program"), for the issuance of debt certificates (*certificados bursátiles*) (the "Notes"), guaranteed by Volkswagen Financial Services Overseas AG ("VWFSOAG" or the "Company") and to any issuance of Notes under such Program. We issue this letter in respect of the statutory consolidated financial statements of VWFSOAG as of and for the year ended December 31, 2025 audited by EY GmbH & Co. KG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ("EY").

We issue this letter at the request of VWFSOAG and in our capacity as independent auditor of VWFSOAG in accordance with German law and the International Code of Ethics for professional accountants (IESBA).

We hereby confirm the following:

- (1) EY is an independent audit firm within the meaning of the German Public Accountant Act (*Wirtschaftsprüferordnung*) and the International Code of Ethics.
- (2) EY was engaged by VWFSOAG to provide audit services in connection with VWFSOAG financial statements as of and for the year ended December 31, 2025.
- (3) The partner responsible for auditing VWFSOAG has professional experience of more than five years in external audit work related to entities in the banking and financial institutions sector and more than ten years in external audit work.
- (4) The partner responsible for auditing VWFSOAG has not been expelled from, and his rights as a member of the Chamber of Public Accountants (*Wirtschaftsprüferkammer*) have not been suspended.

EY GmbH & Co. KG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Registered Office: Stuttgart - Legal Form: GmbH & Co. KG - Register Court: Stuttgart HRA 741047 - VAT-ID: DE 147799609

General Partner: EY Verwaltungs-GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Chairman of the Supervisory Board: WP/StB Georg Graf Waldersee - Management Board: WP/StB Jan Brorhiller, Chairman,
RA/StB Dr. Henrik Ahlers, WP Susanne Jäger
Registered office: Stuttgart - Legal Form: GmbH - Register Court: Stuttgart HRB 792419

TEXTO FUENTE
EN INGLÉS



- (5) The partner responsible for auditing VWFSOAG has not been disabled to perform a job, position or commission in the public service or in the Germany's banking system, nor have been declared in bankruptcy without having been rehabilitated.
- (6) The partner responsible for auditing VWFSOAG has no history of suspension or cancellation of any certification or registration required to act as an independent external auditor, for reasons attributable to his person, derived from malicious or bad faith behavior.
- (7) The income of EY that is received from VWFSOAG for the rendering of its services does not represent 10% or more of the total income of EY during the immediately preceding year to the year in which EY renders the services.
- (8) EY was not an important client or supplier of VWFSOAG, during the year immediately preceding the year in which EY renders the services. For these purposes, it is noted that a client or a supplier is deemed "important", when its sales to or its purchases from VWFSOAG represent 20% or more of its total sales or its total purchases;
- (9) No employee of EY is or was, during the immediately preceding year to its appointment as auditor, director, chief executive officer or an employee within two levels below chief executive officer of VWFSOAG.
- (10) The loans or liabilities that EY has contracted with VWFSOAG are not equal to or greater than 10% of its assets, with the exception of credit card debt, debt related with the purchase of long-lasting assets and mortgage loans, as long as such loans are granted on market terms.
- (11) VWFSOAG does not maintain investments in EY.
- (12) EY does not provide VWFSOAG, in addition to audit services, any of the following services:
- (a) Preparation of the accounting, of the financial statements of VWFSOAG, as well as of the information used as a support for the preparation of such financial statements or any section thereof.
 - (b) Direct or indirect management of the financial information systems of VWFSOAG or the administration of its local web system.
 - (c) Operation, supervision, design or implementation of the information systems (hardware or software) of VWFSOAG, that contain the

TEXTO FUENTE
EN INGLÉS



information that supports the financial statements or produce significant information for the preparation of such financial statements.

- (d) Valuations, appraisals or estimates that individually or in the aggregate are relevant for the financial statements of VWFSOAG, except for services related with transfer pricing for tax effects.

It is deemed that the valuations, appraisals or estimates are relevant for the financial statements of VWFSOAG, when the amount of therein reflected, individually or in the aggregate, represents 10% or more of its total assets or sales on a consolidated basis, at the close of the immediately preceding year to the year in which the services are proposed to be rendered.

- (e) Temporary or permanent management of VWFSOAG, with participation in the decisions of VWFSOAG.
- (f) Internal audit services related to the financial statements and accounting controls of VWFSOAG.
- (g) Human resources recruiting and selection services for personnel occupying the office of the chief executive officer or positions within the two levels beneath such executive.
- (h) Litigation services.
- (i) Preparation of opinions that, in accordance with the laws that govern the Mexican financial system need to be issued by lawyers.

- (13) The income that EY receives or is going to receive for auditing the financial statements of VWFSOAG, is not contingent on the result of the audit or the success of any transaction conducted by VWFSOAG.
- (14) We are required, pursuant to German law, to maintain all of the documentation, information and other elements used to perform our audit for a period of 10 years.
- (15) The partner responsible for auditing VWFSOAG is a Wirtschaftsprüfer (*German Public Auditor*).
- (16) The partner responsible for auditing VWFSOAG has intervened in that capacity for four years, and the year ended December 31, 2025, is the sixth time that EY has audited VWFSOAG.

TEXTO FUENTE
EN INGLÉS



- (17) To the extent permissible under applicable local laws, regulations and professional standards, we hereby grant our consent to Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. to provide the Mexican Banking and Securities Commission (*Comisión Nacional Bancaria y de Valores*) with any information it reasonably requires to verify our independence of VWFSOAG.
- (18) The undersigned have not been offered a position as director (*Vorstand*) of VWFSOAG.
- (19) VWFSOAG currently does not have securities traded on a regulated market. In this case, according to German law, an auditor is excluded from the audit of financial statements of the company, if he has already signed an auditor's report on the audit of the financial statements of the company in seven or more cases; this does not apply if three or more years have passed since the most recent involvement of the auditor in the audit of the financial statements
- (20) According to German law, a company may publish its consolidated financial statements and the group management report together with the respective independent auditor's report (*Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers*) provided that all three, consolidated financial statements, the group management report and independent auditor's report are published in an unabridged form. The auditor's consent is not necessary.
- (21) This statement is issued based on our engagement agreement concerning the audit of the consolidated financial statements and the group management report of the Company as of and for the year ended December 31, 2025 in accordance with Section 317 HGB ("Handelsgesetzbuch", [German Commercial Code]) and German generally accepted standards for financial statement audits promulgated by the Institut der Wirtschaftsprüfer [Institute of Public Auditors in Germany] (IDW) including the General Engagement Terms for "Wirtschaftsprüferinnen, Wirtschaftsprüfer and Wirtschaftsprüfungsgesellschaften" [German Public Auditors and Public Audit Firms] as issued by the IDW on January 1, 2024.

To clarify, we point out that we assume no responsibility, liability or other obligations towards third parties unless we have concluded a written agreement to the contrary with the respective third party or liability cannot effectively be precluded.

TEXTO FUENTE
EN INGLÉS



EY GmbH & Co. KG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Page 5 of the letter
dated April 30, 2026

Very truly yours,

EY GmbH & Co. KG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Matthias Koch
Wirtschaftsprüfer
(German Public Auditor)

Christian Hölscher
Wirtschaftsprüfer
(German Public Auditor)

TEXTO FUENTE
EN INGLÉS

SIN TEXTO



EY GmbH & Co. KG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Mergenthalerallee 3-5
65760 Eschborn

Matthias Koch
Teléfono +49 6196 996 23528
Móvil +49 160 939 23528
Matthias.Koch@de.ey.com
ey.com/de

Volkswagen Financial Services Overseas AG
Gifhorner Straße 57
38112 Braunschweig
Alemania

30 de abril de 2026

Exclusivamente con respecto a los estados financieros consolidados de Volkswagen Financial Services Overseas AG y sus subsidiarias, y el informe de la administración del grupo al y por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025, incluidos en este Reporte Anual de Volkswagen Financial Services Overseas AG ("Reporte Anual"), así como cualquier otra información financiera que sea parte de este Reporte Anual y que provenga de los citados estados financieros consolidados auditados y el informe de la administración del grupo, se emite la siguiente declaración:

"Los suscritos declaramos que los estados financieros consolidados de Volkswagen Financial Services Overseas AG al y por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 y el informe de la administración del grupo, incluidos en el Reporte Anual de Volkswagen Financial Services Overseas AG ("Reporte Anual"), se auditaron de conformidad con el artículo 317 del Código de Comercio Alemán (HGB - *Handelsgesetzbuch*) y las normas de auditoría generalmente aceptadas en Alemania para la auditoría de estados financieros emitidas por el Instituto de Auditores Públicos de Alemania (IDW – *Institut der Wirtschaftsprüfer*), y nuestro informe de auditores independiente sobre los mismos, emitido el 3 de marzo de 2026. El informe de los auditores independientes, los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo son traducciones de los respectivos documentos que se encuentran redactados en idioma alemán.

Adicionalmente, los suscritos declaramos que, de conformidad con el alcance del trabajo de auditoría que se llevó a cabo, no tenemos conocimiento de información financiera relevante que se haya omitido o plasmado erróneamente en el Reporte Anual o de que dicho documento incluya información que pudiera llevar a errores por parte de los inversionistas. Asimismo, no se ha solicitado a los suscritos que llevemos a cabo ni hemos realizado procedimiento adicional alguno a fin de expresar una opinión con respecto a otra información financiera incluida en este Reporte Anual que no derive de los estados financieros consolidados auditados arriba mencionados".

Esta declaración se emite al amparo de nuestro acuerdo de contratación en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados de Volkswagen Financial Services Overseas AG y el informe de la administración de su grupo al y por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025, de conformidad con el artículo 317 del Código de Comercio Alemán (HGB - *Handelsgesetzbuch*) y las normas de auditoría generalmente aceptadas en Alemania para la auditoría de estados financieros, emitidas por el Instituto de Auditores Públicos de Alemania (IDW – *Institut der Wirtschaftsprüfer*), incluyendo los Términos Generales de

EY GmbH & Co. KG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Domicilio social: Stuttgart – Forma jurídica: GmbH & Co. KG – Registro mercantil: Stuttgart HRA 741047 – ID-IVA: DE 147799609

Socio comanditado: EY Verwaltungs-GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Presidente del Consejo de Supervisión: WP/StB Georg Graf Waldersee – Consejo de Administración: WP/StB Jan Brorhilker, Presidente,
RA/StB Dr. Henrik Ahlers, WP Susanne Jäger
Domicilio social: Stuttgart – Forma jurídica: GmbH – Registro mercantil: Stuttgart HRB 792419



EY GmbH & Co. KG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Página 2 de la carta
fecha el 30 de abril de 2026

Contratación para Auditores Públicos y Firmas de Auditoría Pública de Alemania (*Wirtschaftsprüferinnen, Wirtschaftsprüfer y Wirtschaftsprüfungsgesellschaften*) según los emitió el IDW el 1 de enero de 2024.

Para mayor claridad, manifestamos que no asumimos responsabilidad, obligación ni compromiso alguno frente a terceros, salvo que hayamos celebrado un acuerdo por escrito en otro sentido con el tercero respectivo, o la responsabilidad no pueda excluirse válidamente.

Muy atentamente,

EY GmbH & Co. KG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

[Firmado]
Matthias Koch
Auditor público alemán
(*Wirtschaftsprüfer*)

[Firmado]
Christian Hölscher
Auditor público alemán
(*Wirtschaftsprüfer*)



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, 30 de abril de 2026.



EY GmbH & Co. KG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Mergenthalerallee 3-5
65760 Eschborn

Matthias Koch
Phone +49 6196 996 23528
Mobile +49 160 939 23528
Matthias.Koch@de.ey.com
ey.com/de

Volkswagen Financial Services Overseas AG
Gifhorner Straße 57
38112 Braunschweig
Germany

April 30, 2026

Exclusively with respect to the consolidated financial statements of Volkswagen Financial Services Overseas AG and its subsidiaries and the group management report as of and for the year ended December 31, 2025, included in this Annual Report of the Volkswagen Financial Services Overseas AG ("Annual Report"), as well as to any other financial information included in this Annual Report which stems from the aforementioned audited consolidated financial statements and the group management report, the following statement is issued:

"The undersigned declare, that the consolidated financial statements and the group management report as of and for the year ended December 31, 2025 of Volkswagen Financial Services Overseas AG included in this Annual Report of Volkswagen Financial Services Overseas AG ("Annual Report"), were audited in accordance with Section 317 HGB ("Handelsgesetzbuch", [German Commercial Code]) and German generally accepted standards for financial statement audits promulgated by the Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) [Institute of Public Auditors in Germany] and our independent auditor's report thereon was issued on March 3, 2026. The included independent auditor's report, consolidated financial statements and group management report are translations of the respective German-language independent auditor's report, consolidated financial statements and group management report.

In addition, the undersigned declare that, under the scope of audit work performed, they are not aware of relevant financial information that has been omitted or misstated in the Annual Report or that it includes information that may lead to errors to investors. Furthermore, the undersigned have not been required and did not perform additional procedures in order to express an opinion in relation to other financial information included in this Annual Report that does not stem from the audited consolidated financial statements mentioned above."

This statement is issued based on our engagement agreement concerning the audit of the consolidated financial statement of the Volkswagen Financial Services Overseas AG and the group management report as of and for the year ended December 31, 2025 in accordance

EY GmbH & Co. KG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Registered Office: Stuttgart - Legal Form: GmbH & Co. KG - Register Court: Stuttgart HRA 741047 - VAT-ID: DE 147799609

General Partner: EY Verwaltungs-GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Chairman of the Supervisory Board: WP/StB Georg Graf Wäldersee - Management Board: WP/StB Jan Brorhiller, Chairman,
RA/StB Dr. Henrik Ahlers, WP Susanne Jäger
Registered office: Stuttgart - Legal Form: GmbH - Register Court: Stuttgart HRB 792419

TEXTO FUENTE
EN INGLÉS



EY GmbH & Co. KG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Page 2 of the letter
dated April 30, 2026

with Section 317 HGB ("Handelsgesetzbuch", [German Commercial Code]) and German generally accepted standards for financial statement audits promulgated by the Institut der Wirtschaftsprüfer [Institute of Public Auditors in Germany] (IDW) including the General Engagement Terms for "Wirtschaftsprüferinnen, Wirtschaftsprüfer and Wirtschaftsprüfungsgesellschaften" [German Public Auditors and Public Audit Firms] as issued by the IDW on January 1, 2024.

To clarify, we point out that we assume no responsibility, liability or other obligations towards third parties unless we have concluded a written agreement to the contrary with the respective third party or liability cannot effectively be precluded.

Very truly yours,

EY GmbH & Co. KG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Matthias Koch
Wirtschaftsprüfer
(German Public Auditor)

Christian Hölscher
Wirtschaftsprüfer
(German Public Auditor)

TEXTO FUENTE
EN INGLÉS

Nombre y cargo de personas responsables (PDF)

VOLKSWAGEN LEASING

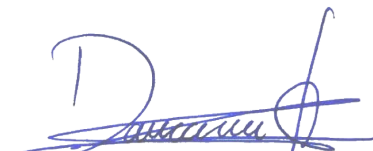
S.A. DE C.V.

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en el presente reporte anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas

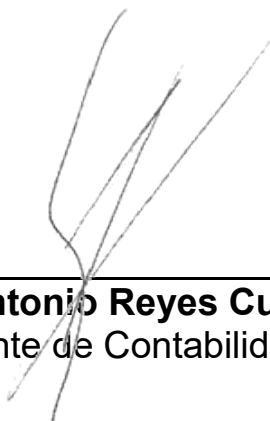
Volkswagen Leasing S.A. de C.V.



Mariana Pamplona Paschoal
Directora General



Rosario Zamacona Soto
Gerente de Contraloría*



Juan Antonio Reyes Cuervo
Gerente de Contabilidad



Nina Andrea García Ramírez
Gerente de Legal y Compliance

* Asimilable al cargo de Director de Finanzas

30 de abril de 2026

Declaración del Auditor externo

El suscrito, manifiesta bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros que contiene el presente reporte anual de Volkswagen Leasing, S.A., por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023, fueron dictaminados con fecha 27 de abril de 2026, 23 de abril de 2025 y 29 de abril de 2024, respectivamente, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

Asimismo, el suscrito manifiesta que ha leído el presente reporte anual y basado en su lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tiene conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información que se incluye y cuya fuente provenga de los estados financieros dictaminados señalados en el párrafo anterior, ni de información que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

No obstante, el suscrito no fue contratado, y no realizó procedimientos adicionales con el objeto de expresar su opinión respecto de la otra información contenida en el reporte anual que no provenga de los estados financieros dictaminados.

Mancera, S.C.
Integrante de
Ernst & Young Global Limited



C.P.C. José Luis Aceves Hernández
Socio y Apoderado legal de Mancera, S.C.