

[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 Aktiengesellschaft (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:

2023

Serie [Eje]	Serie 1	Serie 2	Serie 3	Serie 4
Características de los títulos de deuda [Sinopsis]				
Serie de deuda	VW LEASE 21	VW LEASE 21-2	VW LEASE 22	VW LEASE 22-1
Fecha de emisión	2021-06-25	2021-09-24	2022-05-23	2022-11-15
Fecha de vencimiento	2024-06-21	2024-11-15	2025-05-19	2025-11-11
Plazo de la emisión en años	3 años	3 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 (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, y en tanto no sean amortizados, los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre su valor nominal, a una tasa de interés anual igual a	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

Serie [Eje]	Serie 1	Serie 2	Serie 3	Serie 4
Características de los títulos de deuda [Sinopsis]				
	<p>documento, y en tanto no sean amortizados los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre su valor nominal, 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 0.52 (cero punto cincuenta y dos) 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 0.52 (cero punto cincuenta y dos) 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: 4.80% (cuatro punto ochenta 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</p>	<p>documento, y en tanto no sean amortizados los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre su valor nominal, 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 0.37 (cero punto treinta 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 0.37 (cero punto treinta 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: 5.12% (cinco punto doce 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</p>	<p>la tasa a que hace referencia el siguiente párrafo, que el Representante Común calculará con 2 Días Hábiles anteriores al inicio de cada Periodo de Intereses, conforme al calendario de pagos que aparece en el título que documenta esta Emisión y en el presente Suplemento (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, según corresponda, 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 0.34% puntos porcentuales a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio ("TIIE" o la "Tasa de Interés de Referencia") a un 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 por el Banco de México en el Día Hábil más próximo a dicha Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual. En caso de que la TIIE deje 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 0.34% puntos porcentuales a la TIIE o Tasa de Interés de Referencia, se deberá capitalizar o en su caso, hacer equivalente al número de días naturales efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses correspondientes. 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: 7.54%. 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</p>	<p>documento, y en tanto no sean amortizados los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre su valor nominal, 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 0.50 (cero punto cincuenta) 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 0.50 (cero punto cincuenta) 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: 10.72% (diez punto setenta y dos 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</p>

Serie [Eje]	Serie 1	Serie 2	Serie 3	Serie 4
Características de los títulos de deuda [Sinopsis]				
	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. Periodicidad en el Pago de Intereses: 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 23 de julio de 2021.	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 el incumplimiento y hasta que la suma principal haya quedado íntegramente cubierta.	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. Periodicidad en el Pago de Intereses: 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 diciembre de 2022.
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 28 días, conforme al calendario que se indica en el título que documenta la presente Emisión y que se reproduce en el Suplemento o, si fuera inhábil, el siguiente día hábil, durante la vigencia de la Emisión. El primer pago de intereses se efectuará precisamente el 23 de julio de 2021.	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 no fuera un Día Hábil, el siguiente Día Hábil, durante la vigencia de la Emisión. El primer pago de intereses se efectuará precisamente el 22 de octubre de 2021.	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 20 de junio de 2022.	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 no fuera un Día Hábil, el siguiente Día Hábil, durante la vigencia de la Emisión. El primer pago de intereses se efectuará precisamente el 13 de diciembre de 2022.
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, México D.F. 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 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, México D.F. 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 de Principal: Un solo pago en la Fecha de Vencimiento. 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 de Principal: Un solo pago en la Fecha de Vencimiento. 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 del principal: 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. El plazo de vigencia de la Emisión es de 1,260 días. En el caso que la Fecha de Vencimiento no sea un Día Hábil, el principal de los Certificados Bursátiles deberá ser liquidado el Día Hábil inmediato siguiente. 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 de Principal: Un solo pago en la Fecha de Vencimiento. 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.
Garantía, en su caso	Los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa	Los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa	Los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa	Los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa

Serie [Eje]	Serie 1	Serie 2	Serie 3	Serie 4
Características de los títulos de deuda [Sinopsis]				
	cuentan con una garantía irrevocable e incondicional de Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (el "Garante") conforme a los términos descritos en el Prospecto 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.	cuentan con una garantía irrevocable e incondicional de Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (el "Garante") conforme a los términos descritos en el Prospecto 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.
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 o las emisiones calificadas como Aaa.mx muestran la capacidad crediticia más fuerte y la menor probabilidad de pérdida de crédito con respecto a otros emisores o emisiones en el país.	Los emisores o las emisiones calificadas como Aaa.mx muestran la capacidad crediticia más fuerte y la menor probabilidad de pérdida de crédito con respecto a otros emisores o emisiones en el país.	Los emisores o las emisiones calificadas como Aaa.mx muestran la capacidad crediticia más fuerte y la menor probabilidad de pérdida de crédito con respecto a otros emisores o emisiones en el país.	Los emisores o las emisiones calificadas como Aaa.mx muestran la capacidad crediticia más fuerte y la menor probabilidad de pérdida de crédito con respecto a otros emisores o emisiones en el país.
Standard and Poors, S.A. de C.V. [Miembro]				
Calificación	mxAAA	mxAAA	mxAAA	mxAAA
Significado de la calificación	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.	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.	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.	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	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	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	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. 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

Serie [Eje]	Serie 1	Serie 2	Serie 3	Serie 4
Características de los títulos de deuda [Sinopsis]				
	fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la presente Emisión.	situación particular. El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la presente Emisión.	fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la presente Emisión.	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. 3102-4.19-2019-006, 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 quinta Emisión se encuentran inscritos con el No. 3102-4.19-2019-006-01 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 autorizado por la CNBV y se encuentran inscritos en forma preventiva con el No. 3102-4.19-2019-006, 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 sexta Emisión se encuentran inscritos con el No. 3102-4.19-2019-006-02 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 autorizado por la CNBV y se encuentran inscritos en forma preventiva con el No. 3102-4.19-2019-006, 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 séptima Emisión se encuentran inscritos con el No. 3102-4.19-2019-006-04 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 autorizado por la CNBV y se encuentran inscritos en forma preventiva con el No. 3102-4.19-2019-006, 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 séptima Emisión se encuentran inscritos con el No. 3102-4.19-2019-006-04 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:

Información respecto al garante Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (en adelante VWFS AG).

Al público inversionista, a continuación, se presenta un extracto de la traducción al español del comunicado de fecha 1 de marzo de 2023, realizado por VWFS AG.

Reorganización corporativa de las filiales de VWFS AG.

Hoy, el Consejo de Administración de VWFS AG resolvió iniciar una reorganización corporativa de sus filiales.

Para implementar la reorganización planeada, se combinarán la mayoría de las empresas alemanas y europeas (incluidas sus respectivas subsidiarias y participaciones), así como otros activos, pasivos y otras relaciones legales de VWFS AG (incluidas sus participaciones) y se consolidará bajo una nueva sociedad financiera supervisada por el Banco Central Europeo.

La actual empresa VWFS AG actuará como la tenedora (holding) para las empresas no europeas. En el contexto de las medidas previstas, los acuerdos de control y de transferencia de pérdidas y ganancias existentes también se ajustarán y extenderán a la nueva sociedad financiera de cartera.

Tanto la nueva sociedad financiera como la tenedora para empresas no europeas seguirán siendo parte integral del Grupo Volkswagen, pero con un enfoque comercial geográfico diferente.

Se pretende completar los pasos principales de la reorganización a mediados de 2024. La implementación de la reorganización está sujeta a la aprobación del Consejo de Administración de Volkswagen Aktiengesellschaft (VW AG).

El Grupo Volkswagen sienta así las bases para la implementación exitosa y la consolidación de la estrategia del Grupo en el sector de la movilidad, teniendo en cuenta el marco regulatorio aplicable en cada región.

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	11
Glosario de términos y definiciones:.....	11
Resumen ejecutivo:.....	14
Factores de riesgo:.....	19
Otros Valores:	32
Cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el registro:	33
Destino de los fondos, en su caso:	33
Documentos de carácter público:.....	33
[417000-N] La emisora.....	35
Historia y desarrollo de la emisora:.....	35
Descripción del negocio:	38
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:.....	53
Estructura corporativa:.....	56
Descripción de los principales activos:.....	57
Procesos judiciales, administrativos o arbitrales:	60
Acciones representativas del capital social:	60
Dividendos:.....	61

[424000-N] Información financiera	62
Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación:	78
Informe de créditos relevantes:	79
Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la emisora:	83
Resultados de la operación:	89
Situación financiera, liquidez y recursos de capital:	92
Control Interno:	95
Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas:	96
[427000-N] Administración	101
Auditores externos de la administración:	101
Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés:	101
Información adicional administradores y accionistas:	104
Estatutos sociales y otros convenios:	113
[429000-N] Mercado de capitales.....	115
Estructura accionaria:	115
Comportamiento de la acción en el mercado de valores:	115
[432000-N] Anexos	119

[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	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 AG / Garante / Casa matriz / Volkswagen Financial Services AG	Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft.
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 Internacionales de Información Financiera International Financial Reporting Standards (en inglés)
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	CI 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
VWL / VW Leasing / Compañía / Emisora	Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.
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 2023, 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 AG, quien a su vez es subsidiaria de Volkswagen Aktiengesellschaft.

2. Volkswagen Financial Services AG

Modelo de Negocios

A través de los años, las compañías del Grupo Volkswagen Financial Services AG han evolucionado cada vez más de manera dinámica hacia convertirse en proveedores de servicios integrales de movilidad. Los objetivos clave de Volkswagen Financial Services AG incluyen: promover las ventas de productos del Grupo en beneficio tanto de las marcas del Grupo Volkswagen como de los socios designados para la distribución de dichos productos; reforzar la lealtad de los clientes hacia Volkswagen Financial Services y las marcas del Grupo Volkswagen a lo largo de la cadena de valor automotriz (mediante el uso específico de productos digitales y soluciones de movilidad, entre otros medios); crear sinergias mediante la integración de sus necesidades y los de la marca en cuestión de servicios financieros y movilidad; generar y mantener un alto nivel de retorno sobre capital para el Grupo.

Organización del Grupo Volkswagen Financial Services AG

Las compañías del Grupo Volkswagen Financial Services AG prestan servicios financieros a los siguientes grupos de clientes: clientes privados/corporativos y clientes de flotilla. La estrecha integración de las áreas de comercialización, ventas y servicio al cliente, enfocada en las necesidades del cliente, contribuye notablemente a mantener procesos delgados y estrategias de venta eficientes.

Reestructuración de los subgrupos de Volkswagen Financial Services AG y Volkswagen Bank GMBH.

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG y el Consejo de Administración de Volkswagen Bank GmbH comenzaron a trabajar en la implementación de un programa de reestructuración integral en 2023. Esto involucrará tanto a las entidades alemanas como a las europeas, incluyendo las respectivas subsidiarias e inversiones de capital, consolidándose bajo una nueva matriz financiera supervisada por el Banco Central Europeo (BCE), una medida destinada a crear un enfoque más claro en las regiones geográficas. Esta reorganización de sociedades, que está previsto que concluya a mediados de 2024, incluirá movimientos de personal. Las provisiones relacionadas con los empleados se asignarán a las entidades receptoras.

Los pasos iniciales para establecer la mencionada matriz financiera europea se completaron durante el año de referencia y la compañía opera actualmente como Volkswagen Financial Services Europe AG.

Una vez concluido el programa de reestructuración, pasará a denominarse Volkswagen Financial Services AG. Los pasos previstos para 2024 incluyen la transferencia de todas las acciones de la subsidiaria Volkswagen Leasing GmbH a Volkswagen Bank GmbH, que pasará a formar parte de la matriz financiera europea. La ya existente Volkswagen Financial Services AG y, posteriormente, la futura Volkswagen Financial Services Overseas AG controlarán las subsidiarias no europeas en calidad de matriz.

Como filial al 100% de Volkswagen AG, esta compañía seguirá siendo parte integral del Grupo Volkswagen, pero centrándose en los mercados internacionales fuera de Europa. Al agrupar sus actividades en un proveedor europeo de servicios financieros, la fuerza de refinanciación de Volkswagen Bank GmbH puede utilizarse de la mejor manera posible para el crecimiento del negocio de leasing en Alemania y Europa. De este modo, el Grupo Volkswagen está sentando las bases para aplicar con éxito la estrategia del Grupo en el sector de la movilidad, teniendo en cuenta el marco jurídico. El número de empresas que deberán consolidarse con arreglo a los requisitos reglamentarios aumentará como consecuencia de la reestructuración, y los requisitos de información reglamentaria serán más exhaustivos. Se han establecido numerosas líneas de trabajo y subproyectos dentro del programa de reestructuración de toda la empresa para completar todos los pasos necesarios a tiempo y mitigar los riesgos que surjan. Los principales riesgos asociados a la reestructuración incluyen la posibilidad de que se retrase la implantación de la nueva estructura conforme al derecho societario, junto con los requisitos específicos del BCE en relación con los procesos de la empresa y la estructura de capital. También existe el riesgo de que no se cumplan diversos requisitos administrativos, legales y reglamentarios, lo que podría tener implicaciones negativas para las opciones de financiamiento y la reputación del Grupo Volkswagen Financial Services AG y sus Subsidiarias Consolidadas el mercado. Las actividades de reestructuración conllevan además riesgos fiscales potenciales, que se mitigan tomando las medidas adecuadas siempre que es posible (por ejemplo, obteniendo resoluciones anticipadas). Además, se mantiene un diálogo continuo y transparente con las autoridades supervisoras para contrarrestar cualquier retraso en la concesión de autorizaciones y exenciones especiales reglamentarias o en el procedimiento de control de la propiedad. Otras medidas aplicadas para mitigar los riesgos derivados de la reestructuración son la adopción de un enfoque de gestión centrado en las prioridades del programa de reestructuración y la obtención de apoyo externo adicional para contribuir a la ejecución correcta y puntual del programa.

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 2023, 2022 y 2021, se encuentra preparada y presentada bajo las IFRS.

Al 31 de diciembre de 2023, 2022 y 2021, la Emisora presentaba las siguientes razones financieras, las cuales demuestran su sana situación financiera.

Análisis financiero	2023	2022	2021
Reservas / Cartera Neta	8.22%	10.07%	10.92%
Cartera Neta / Activo Total	89.70%	88.81%	89.62%
Capital Contable / Activo Total	24.21%	32.63%	31.96%
Capital Contable / Cartera Neta	26.99%	36.74%	35.66%
Utilidad Neta / Capital Contable	14.05%	16.30%	18.86%
Deuda / Capital Contable	3.13	2.06	2.13
Utilidad por acción (pesos)	\$3,810.13	\$3,866.01	\$ 4,607.78

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

4. 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, 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 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.

(b) Obligaciones de No Hacer

- **Giro del negocio**

La Emisora se obliga 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 los 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 totalidad de las operaciones de la Emisora son realizadas en México, ya que el 100% del financiamiento es otorgado a personas o compañías residentes en México o con relación a activos ubicados en México.

Considerando que la fuente primordial de ingreso y la base de las operaciones de la Emisora se ubican en México, el negocio de la Compañía podría verse afectado significativamente por las condiciones generales de la economía mexicana, inestabilidad en las tasas de interés, el tipo de cambio, el desempeño del producto interno bruto del sector manufacturero automotriz, así como el aumento de inflación.

Durante los últimos años la economía mexicana ha mostrado un comportamiento estable; sin embargo, durante 2023, 2022 y 2021 la economía tuvo un desempeño por debajo de las expectativas, generado principalmente por las repercusiones económicas derivadas de la contingencia sanitaria por el virus COVID-19. Para el cierre de 2023 tuvo una variación de 2.5% en comparación con el mismo trimestre del año anterior (INEGI).

Cualquier afectación de la economía mexicana que resulte en una disminución en los niveles de empleo y en una reducción en los niveles de consumo e inversión, podrían resultar en un incremento en los niveles de morosidad de los clientes y distribuidores elegibles y en una menor demanda de financiamiento (ya sea a través de arrendamientos o de operaciones crediticias), lo que podría tener un efecto adverso en la posición financiera, en el desempeño, los resultados de operación y la rentabilidad de la Emisora.

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

El desarrollo político y social en Estados Unidos puede afectar los negocios de la Emisora. La correlación directa entre la economía nacional y la economía de los Estados Unidos de América, la cual estuvo incrementándose en los últimos años a excepción de este último como consecuencia de la contingencia sanitaria, es un factor que debe tomarse en cuenta ya que una desaceleración de la economía estadounidense puede tener un efecto adverso significativo sobre la economía nacional, afectando indirectamente los resultados de 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.

La inflación en México cerró en 2023 en 4.66%, mostrando así una desaceleración en la escalada de precios observada desde finales de 2020, ocasionada por una serie de factores externos originados con la pandemia por COVID-19 así como el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania.

Los ingresos de la Emisora podrían verse afectados de manera directa por la fluctuación en los niveles de inflación y las tasas de interés en México. En cierta medida, ha existido una correlación entre la inflación y las tasas de interés vigentes en el mercado, en virtud de que las tasas de interés contienen un elemento vinculado o atribuible a la inflación proyectada. La diferencia entre las tasas de interés y la inflación (comúnmente conocida como “tasa real”), puede variar como consecuencia de las políticas macroeconómicas implementadas por el gobierno al incrementar o reducir la liquidez del sistema financiero. Por consiguiente, es posible que las tasas de interés no se ajusten proporcionalmente a los movimientos de la inflación. Cualquier incremento inflacionario que no sea compensado mediante el aumento de las tasas de interés podría afectar la liquidez, la situación financiera o los resultados operativos de la Emisora.

En la medida en que un alza en los niveles de inflación no se vea correspondida por el incremento en los salarios mínimos de México, se podría afectar la capacidad de compra del público interesado en adquirir vehículos, lo que disminuiría los ingresos de los intermediarios financieros y podría incrementar la morosidad de los mismos. Por lo tanto, cualquier incremento en la inflación que no sea acompañado por un incremento en ingresos podría afectar los resultados operativos y financieros de la Emisora.

Un incremento en las tasas de interés podría afectar de manera negativa los resultados operativos de la Emisora.

Un aumento en las tasas de interés incrementaría el costo de fondeo de la Emisora, encareciendo la actividad de crédito de ésta. De igual forma un incremento mayor a lo esperado en las tasas de referencia sobre la cuales los pasivos de la Compañía devengan intereses, puede resultar en una disminución de sus márgenes de operación.

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

El valor del peso con relación al dólar ha estado sujeto a fluctuaciones significativas, derivadas de crisis en los mercados internacionales, el actual cambio de gobierno, crisis en México, especulación y otras circunstancias.

Al 31 de diciembre de 2023, 2022 y 2021 la Compañía no contaba con pasivos monetarios significativos en dólares, que afectarían negativamente sus operaciones. Por lo anterior, cualquier depreciación significativa del peso frente al dólar no afectaría la liquidez de la Emisora.

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 activos y pasivos reconocidos.

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 activos y los pasivos reconocidos, las compañías utilizan futuros negociados a través de sus tesorerías.

Al 31 de diciembre de 2023, 2022 y 2021 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.

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, la UAIR 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 2023, 2022 y 2021 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 2023, 2022 y 2021.

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 2023 la Emisora, contaba con pasivos derivados de financiamiento de corto y largo plazo. Los pasivos fueron \$45,002.99 millones (\$30,496.11 millones en 2022 y \$27,173.34 millones en 2021), siendo los rubros más importantes al cierre del ejercicio: préstamos bancarios \$21,763.02 millones (\$11,546.02 millones en 2022 y \$9,925.58 millones en 2021); deuda en papel comercial por \$8,514.55 millones (\$2,890.81 millones en 2022 y \$4,184.67 millones en 2021) y por pasivos bursátiles \$7,101.40 millones (\$9,594.90 millones en 2022 y \$8,511.14 millones en 2021). A dicha fecha, los pasivos totales representaban 3.13 veces el capital contable de la Emisora (2.06 veces en 2022 y 2.13 veces en 2021).

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 los mismos. 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 2023, 2022 y 2021 las reservas crediticias de la Institución ascendían a \$4,377.23 millones, \$4,049.86 millones, y \$3,907.54 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.

Históricamente, el mercado automotriz ha sido uno de los sectores más afectados por las crisis económicas, tomando en consideración que los activos de la Compañía consisten en créditos otorgados para adquirir vehículos o están relacionados directamente con la industria automotriz, una disminución en las ventas en este sector podría afectar directamente el crecimiento, la estabilidad financiera y los resultados operativos de la Emisora.

Al cierre de 2023 el portafolio de la Compañía ha mostrado niveles estables de cartera vencida (mayor 90 días). 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.

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 como producto de la crisis económica originada por los cierres en diversos sectores de la actividad económica, 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 a través de tres distintos medios: i) contado, ii) financiamiento y iii) sistemas de autofinanciamiento.

En la opción relacionada con el financiamiento de las ventas de automóviles participan distintas empresas como: empresas afiliadas a las armadoras de automóviles y camiones, incluyendo sus entidades financieras (Ford, General Motors, Chrysler, Nissan, Toyota, entre otras), así como instituciones financieras de banca múltiple como: Citibanamex, Banorte, Scotiabank, BBVA, entre otros.

En este orden de ideas, vale la pena resaltar el considerable incremento en la participación de vehículos chinos en el mercado nacional; mientras que en 2022 fue de 16.6%, al cierre de 2023 asciende a 19.5%.

Las estadísticas de venta de vehículos ligeros comercializados de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMDA), reportaron un incremento de unidades vendidas en el país, mediante financiamiento, de 16.7% de enero a diciembre de 2023 en comparación con el mismo periodo del año anterior. No obstante, la Administración continúa desarrollando e implementando diversas estrategias de marketing y comerciales para lograr una mayor penetración, así como ofrecer productos que cumplan con las necesidades de sus clientes.

Los esquemas de autofinanciamiento mediante los cuales, el cliente interesado en adquirir un vehículo aporta cuotas mensuales o semanales y así tiene la oportunidad de que le sea adjudicado un vehículo, ya sea a través de una subasta o sorteo, o en su caso, al cumplir con determinado número de pagos mensuales, ha representado una alternativa viable para la adquisición de automóviles nuevos, por lo tanto, representan una competencia directa para el desempeño del negocio de la Emisora.

De igual forma el crecimiento en la participación de la banca comercial o de las empresas de financiamiento o la incursión de las empresas financieras de las armadoras y que ofrecen el financiamiento de vehículos, resultan una fuerte competencia para la Compañía y pueden afectar los resultados operativos y financieros de la Emisora.

Para una mayor descripción del mercado en que participa la Emisora, ver la sección “III. Información de la Emisora – 2. Descripción del negocio – 2.8. Información de mercado y ventajas competitivas” del presente Reporte.

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.

El 2 de junio de 2024 se llevarán a cabo las elecciones presidenciales en México y se votará por nuevos senadores y diputados al Congreso de la Unión.

El 2 de junio de 2024 se llevará a cabo la votación para elegir al nuevo presidente de México, senadores y diputados al Congreso de la Unión y nueve gubernaturas locales para los estados de Chiapas, Guanajuato, Jalisco, Morelos, Puebla, Tabasco, Veracruz, Yucatán, así como la Ciudad de México, entre varios otros cargos de elección popular a nivel federal y local.

Como resultado del proceso electoral, México tendrá un nuevo presidente por los próximos 6 años y la integración del poder legislativo cambiará por completo. El titular del poder ejecutivo tiene facultades para dictar políticas públicas e implementar ciertas acciones gubernamentales de fundamental trascendencia para el destino del país, incluyendo su economía. En caso de que alguna de las fuerzas políticas contendientes en la elección alcance la mayoría simple en las cámaras que integran el Congreso de la Unión, dichos partidos tendrán la posibilidad de implementar cambios sustanciales a leyes federales, reglamentos, políticas y regulaciones vigentes en México y de alcanzar mayorías calificadas podrían inclusive promover y aprobar reformas a nivel constitucional.

La implementación de cambios a la constitución y a la legislación actual, podrían generar incertidumbre, lo que a su vez podría afectar la situación económica del país y la estabilidad del Peso, entre otras variables macroeconómicas. Las decisiones y políticas que adopte la nueva administración después de las elecciones, tanto a nivel federal como local, y la incertidumbre asociada al resultado de las mismas podría afectar significativamente y de forma adversa nuestras actividades, situación financiera, resultados de operación, flujos de efectivo y, por lo tanto, el desempeño de nuestros certificados.

Situación provocada por la guerra rusa contra Ucrania.

El conflicto entre Rusia y Ucrania provocó un aumento de la incertidumbre respecto a la evolución de la economía mundial y llevó a amplios sectores de la comunidad de Estados occidentales a imponer sanciones a Rusia, que van desde amplios embargos comerciales hasta la exclusión parcial de Rusia del sistema financiero mundial. La propia Rusia, en su papel de exportadora de energía, restringió las entregas de gas a Europa. La consiguiente escasez de suministro provocó, sobre todo en 2022, una subida de los precios en los mercados de la energía y las materias primas. Aunque los precios bajaron en el año de referencia como consecuencia del debilitamiento del impulso de la economía mundial, en algunos casos se mantienen a un nivel relativamente alto. Además, la evolución de los salarios en unos mercados

laborales recalentados, entre otros factores, plantea la amenaza de una inflación elevada continuada. Tras el desplome de la producción económica mundial en 2020 y la incipiente recuperación debida a los efectos de base y de convergencia en 2021, seguida de una mayor normalización de la actividad económica en 2022 a pesar del conflicto entre Rusia y Ucrania, la economía mundial registró un crecimiento global positivo del +2,7(+3,1)% en 2023. La ralentización del impulso económico con respecto al año anterior se debió principalmente a un crecimiento más débil en las economías avanzadas, mientras que la tasa de variación global en los mercados emergentes aumentó ligeramente. A escala nacional, la evolución dependió, por un lado, de la intensidad con que los bancos centrales tuvieron que endurecer la política monetaria para frenar el aumento de la inflación -principalmente subiendo los tipos de interés y reduciendo las tenencias de bonos, lo que repercutió negativamente en el gasto de los consumidores y la actividad inversora. Por otra parte, el grado en que las economías nacionales se vieron afectadas por las consecuencias del conflicto entre Rusia y Ucrania fue un factor decisivo.

Los precios de la energía y de muchas otras materias primas fueron más bajos que en el año anterior, y la escasez de productos intermedios y materias primas disminuyó ligeramente. En todo el mundo el comercio mundial de bienes expresado en términos nominales disminuyó en el año de referencia.

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.

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 los mismos. 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 del mismo, 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 podrán 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 los mismos. 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 por brote del virus COVID – 19 en México

El brote del virus COVID 19 afectó la economía global y nacional, sin embargo, la Administración de la Compañía podía predecir los posibles efectos directos e indirectos a futuro de esta situación.

En atención al “Acuerdo por el que el Consejo de Salubridad General reconoce la epidemia por el virus SARS- CoV2 (COVID-19) en México, como una enfermedad grave de atención prioritaria”, VW Leasing determinó apoyar a sus clientes ofreciendo durante 2020 planes de apoyo para contratos de financiamiento y arrendamiento, destacándose el diferimiento de mensualidades y rentas, respectivamente.

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, iii) monitorear y asegurar su liquidez; iv) tener una comunicación directa y constante con su Casa Matriz y v) ser socialmente responsable con su entorno, entre otros.

Al cierre del 2023, el número de clientes beneficiados de estos planes de apoyo ascendió a 653 (680 contratos), lo que equivale a un diferimiento por concepto de mensualidades y rentas de \$9.2 millones. 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 \$5.4 millones.

Con respecto a los clientes de flotillas, al cierre de 2023, el número de beneficiados de dichos planes ascendió a 11 (220 contratos), suponiendo un diferimiento por concepto de mensualidades y rentas de \$13.7 millones. El importe de estimación preventiva de riesgos crediticios registrado de la cuenta por cobrar de dichos clientes ascendió a \$1.8 millones.

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.

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.

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.

Los fondos serán empleados para satisfacer las necesidades operativas de la Emisora, incluyendo el financiamiento de sus operaciones activas (créditos al menudeo, arrendamientos puros y créditos al mayoreo).

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, Cautlancingo, C.P. 72700, Puebla, México, o al teléfono (222) 6 22 12 29, 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.

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 2023, 2022 y 2021, 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 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.

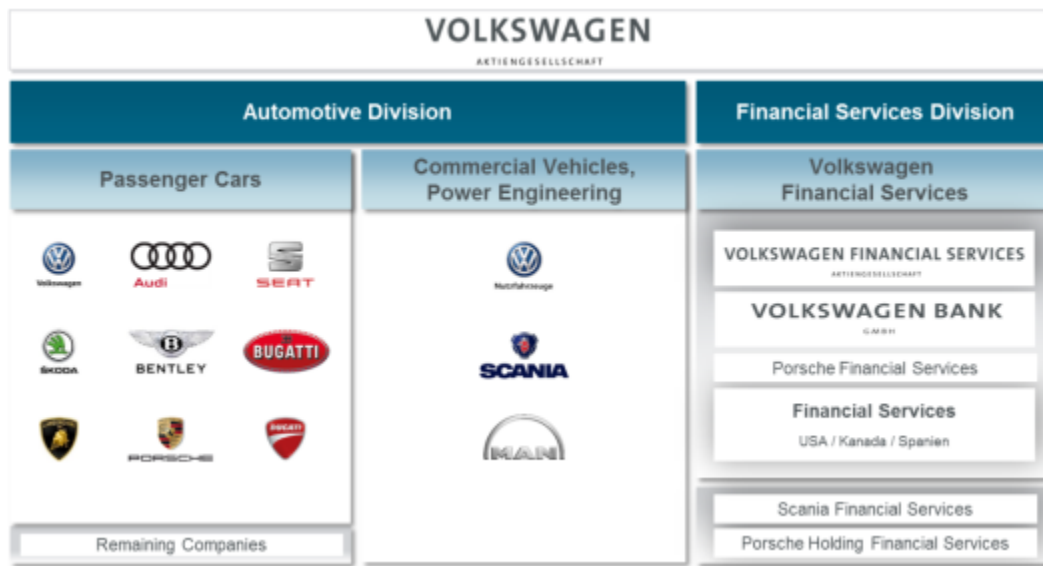
Al suspender Volkswagen Servicios Financieros, S. A. de C. V. sus operaciones de financiamiento, el 31 de agosto de 2007 se fusionó con VW de México.

Al 31 de diciembre de 2023, 2022 y 2021 se tenían 156,763; 164,706 y 183,457 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.

REPORTING STRUCTURE OF THE VOLKSWAGEN GROUP

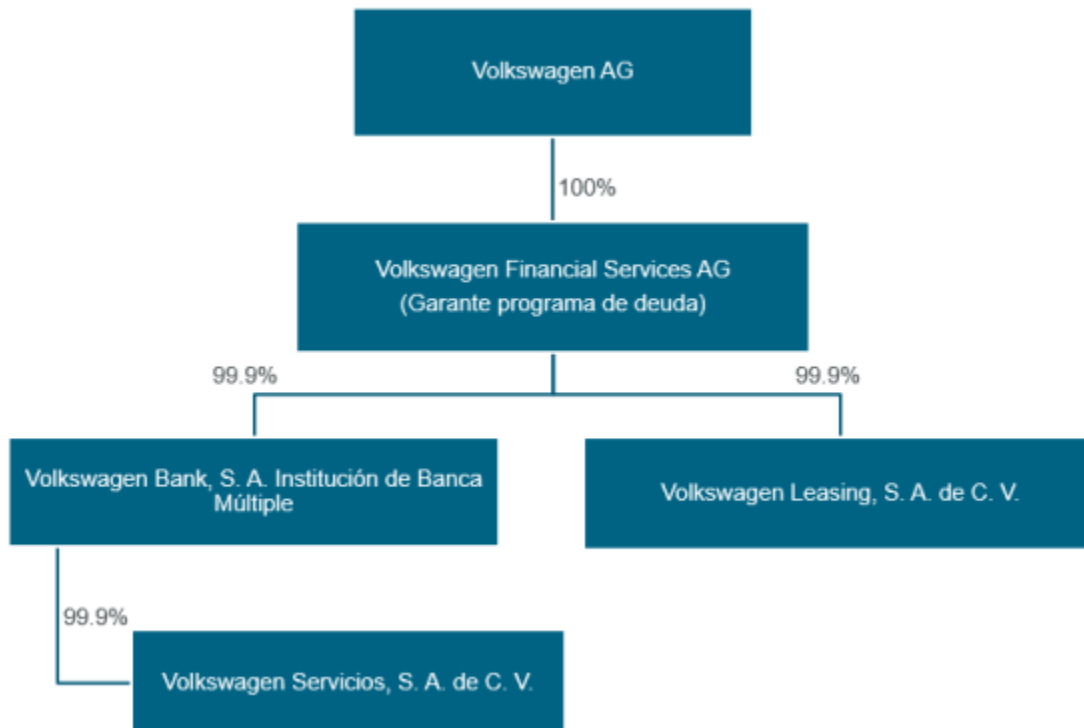




1.2.3 Estructura de la división “Financial Services” en México

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

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.

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.

- *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 72 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 (para autos seminuevos y usados el plazo máximo es de 48 meses), 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 2023, 2022 y 2021 la cartera total de contratos de crédito al menudeo de VW Leasing, se integraba por 118,901; 127,335 y 143,098 contratos respectivamente, de los cuales el saldo neto ascendía a \$25,189.31; \$21,731.91 y \$20,759.08 millones, respectivamente.

Durante los ejercicios 2023, 2022 y 2021 se colocaron 47,203; 45,961 y 45,369 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 2023, 2022 y 2021, la cartera neta de arrendamiento de la Emisora consistía en 37,862; 37,371 y 40,359 contratos, respectivamente, los cuales representaban \$12,152.90, \$10,540.34 y \$10,357.20 millones, respectivamente.

Durante los ejercicios 2023, 2022 y 2021 se colocaron 22,327; 18,507 y 19,885 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 2023, 2022 y 2021, la Compañía contaba con créditos al mayoreo en plan piso vigentes con el 100% de los distribuidores elegibles, quienes en promedio utilizaron el 76%, 50% y 27%, respectivamente, del total de sus líneas de crédito plan piso vigentes. Al 31 de diciembre de 2023, 2022 y 2021, el saldo insoluto de principal de los mencionados créditos al mayoreo era de \$15,038; \$7,313 y \$3,961 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 2023, 2022 y 2021, la Compañía contaba con créditos de capital de trabajo vigentes con todos los distribuidores elegibles, los cuales utilizaron en promedio el 90.0%, 67.0% y 56.0% 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 \$1,896; \$1,279 y \$1,155 millones, con garantías con un valor equivalente a \$3,092; \$3,162 y \$2,771 millones, respectivamente.

Otros productos

A partir de 2020, VW Leasing está ofreciendo una serie de servicios integrales enfocados a administrar flotillas. 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.
- Gestoría: administración por un gestor especializado de los trámites gubernamentales tales como el alta de placas o la baja vehicular.
- Auto sustituto: posibilidad de disponer de un auto en caso de que el rentado no esté en condiciones de circular.
- Telemetría: acceso a una plataforma desde la cual se puede observar la ubicación de la unidad y analizar ciertos indicadores en relación al estado de la misma.
- Administración de la flotilla: acceso a un portal desde el cual permite administrar la flotilla al poder realizar consultas tales como el portafolio rentado y vencimientos o la posibilidad de emitir reportes personalizados. Además, se cuenta con un centro de atención a clientes desde donde se brinda asesoría especializada.
- Seguro automotriz: oferta de una gama de coberturas que se ajustan a cualquier necesidad.
- Garantía extendida: permite extender la garantía de fábrica durante la vigencia del contrato de arrendamiento.

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 de un portal intranet a 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 tres posibles escenarios: “autorización automática”, “rechazo automático” o “requiere evaluación de un ejecutivo”. El proceso de evaluación y decisión relativo a personas físicas con actividad económica 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 y Trucks & Buses.

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, el GSF elabora el contrato e imprime el contrato correspondiente desde el portal de Internet 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. 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 los sistemas 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 depósito bancario en VW Bank, 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 y Trucks & Buses junto con los asesores de financiamiento de concesionarios del área Comercial evalúan la situación financiera, crediticia y legal del concesionario, para determinar si la solicitante es sujeto de crédito.

Los analistas financieros evalúan las líneas de crédito, considerando todas las políticas de crédito establecidas por VW Leasing, las cuáles 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.

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 enviadas 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.

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 y la calificación del cliente, de 45 hasta 78 días.

- 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 y 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 abogados externos 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 y el área de Crédito y Cobranza realiza las gestiones correspondientes de acuerdo a 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 Comercial 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:

	2023*		2022*		2021*	
Ingresos por intereses	\$ 7,229.56	68.60%	\$ 5,313.06	58.01%	\$ 5,466.71	58.76%
Ingresos por arrendamiento	674.33	6.40%	715.93	7.82%	533.75	5.74%
Ingresos por autos usados	1,864.89	17.70%	2,444.06	26.69%	2,618.10	28.14%
Otros ingresos de operación	769.41	7.30%	685.29	7.48%	684.18	7.35%
TOTAL DE INGRESOS	\$ 10,538.19	100%	\$ 9,158.34	100%	\$ 9,302.74	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 2023:

Marca	Número de distribuidores elegibles
VW	183
Seat	61
Audi	35
Multimarcas	34
Man	26
Ducati	20
Cupra	15
Camiones	13
Porsche	10
Bentley	1
Lamborghini	1
Vehículos comerciales	1
Total	400

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

ESTADO	VW	SEAT	AUDI	MULTIMARCAS	MAN	DUCATI	CUPRA	CAMIONES	PORSCHE	BENTLEY	LAMBORGHINI	VEHÍCULOS COMERCIALES	TOTAL
AGUASCALIENTES	2	1	1										4
BAJA CALIFORNIA NTE	3	1	1				1						6
BAJA CALIFORNIA SUR	2	1											3
CAMPECHE	2	2											4
CHIAPAS	5	1	1		1			1					9
CHIHUAHUA	5	1	1	1	1			1					10
CIUDAD DE MÉXICO	25	11	4	12	1	6	3	1	1	1	1		66
COAHUILA	5	2	2	3	2	1			1				16
COLIMA	2	1											3
DURANGO	2												2
EDO. DE MÉXICO	22	7	3	3	6	1		3	1				46
GUANAJUATO	8	2	1		1	1	1	1	1				16
GUERRERO	1	1	1	2									5
HIDALGO	4	1	1										6
JALISCO	15	3	3	2	3	2	2	1	1				32
MICHOACAN	6	1	1		1	1		1					11
MORELOS	4	1	1	3		1	1						11
NAYARIT	2	1											3
NUEVO LEON	8	2	2	3	2	1	1		1				20
OAXACA	2	1	1				1						5
PUEBLA	12	5	4	2	1	2	2	1	1			1	31
QUERETARO	4	2			1	1			1				9
QUINTANA ROO	5	2	1		2		1	1	1				13
SAN LUIS POTOSI	5	1	1	2	2	1	1						13
SINALOA	6	2	2										10
SONORA	3	1		1									5
TABASCO	2	1	1		1	1		1					7
TAMAULIPAS	4	1											5
TLAXCALA	2	1											3
VERACRUZ	11	2	1			1			1				16
YUCATAN	3	1	1		1		1	1					8
ZACATECAS	1	1											2
TOTAL	183	61	35	34	26	20	15	13	10	1	1	1	400

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 y Trucks & Buses 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 VW 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 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.

Actualmente, la Compañía no está sujeta a auditorías o procedimientos por parte de las autoridades fiscales y 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 conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y no tiene políticas contables en la preparación de sus estados financieros o registro contable de sus operaciones que difieran de las normas antes mencionadas (NIIF).

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 2023, 2022 y 2021 la Compañía tenía 78, 81 y 79 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 2023, 2022 y 2021.

Desempeño ambiental:

En virtud de la naturaleza de sus operaciones, la Emisora no se encuentra sujeta a normas de carácter ambiental específicas.

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 2023, 2022 y 2021, 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.

Marca	2023		2022		2021	
	Unidades	Participación Mercado	Unidades	Participación Mercado	Unidades	Participación Mercado
VW	113,975	8.37%	85,941	7.91%	98,436	9.70%
Audi	13,109	0.96%	9,884	0.91%	9,416	0.93%
Seat	21,159	1.55%	11,895	1.10%	20,942	2.06%
Bentley	20	0.00%	16	0.00%	19	0.00%
Porsche	1,673	0.12%	1,400	0.13%	1,302	0.13%
Grupo VW	149,936	11.01%	109,136	10.05%	130,155	12.82%
Total industria	1,361,433	100.00%	1,086,058	100.00%	1,014,680	100.00%

*Cifras de la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz.

Operaciones al menudeo

Aún y cuando VW Leasing cuenta con dos opciones de comercialización al menudeo (créditos al menudeo y arrendamientos) la competencia en dicho sector es básicamente la misma.

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 adquirente 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. Al representar esta opción una alternativa viable para la adquisición de vehículos nuevos para el público en general, es una competencia directa para el desarrollo del negocio de la Emisora.

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.

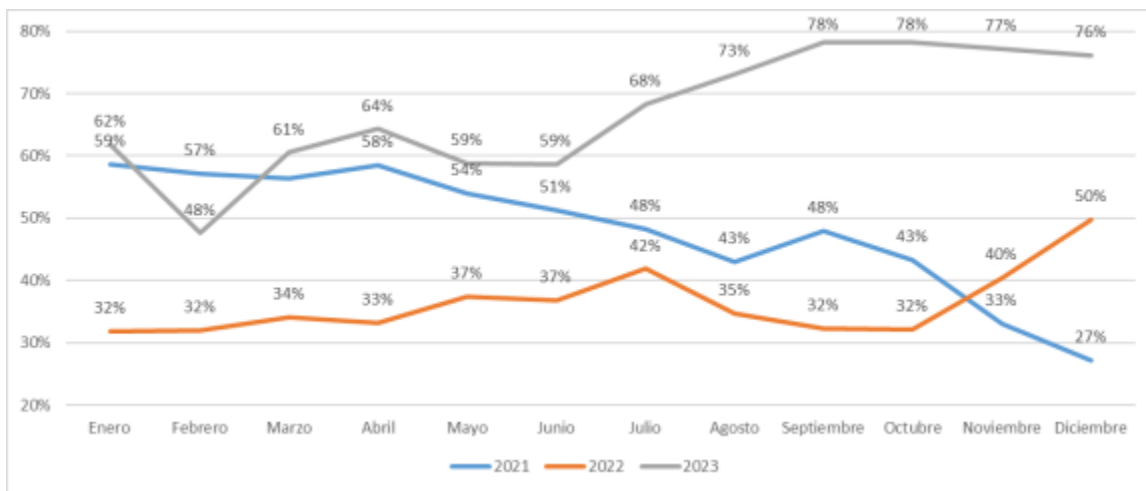
Operaciones al mayoreo

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

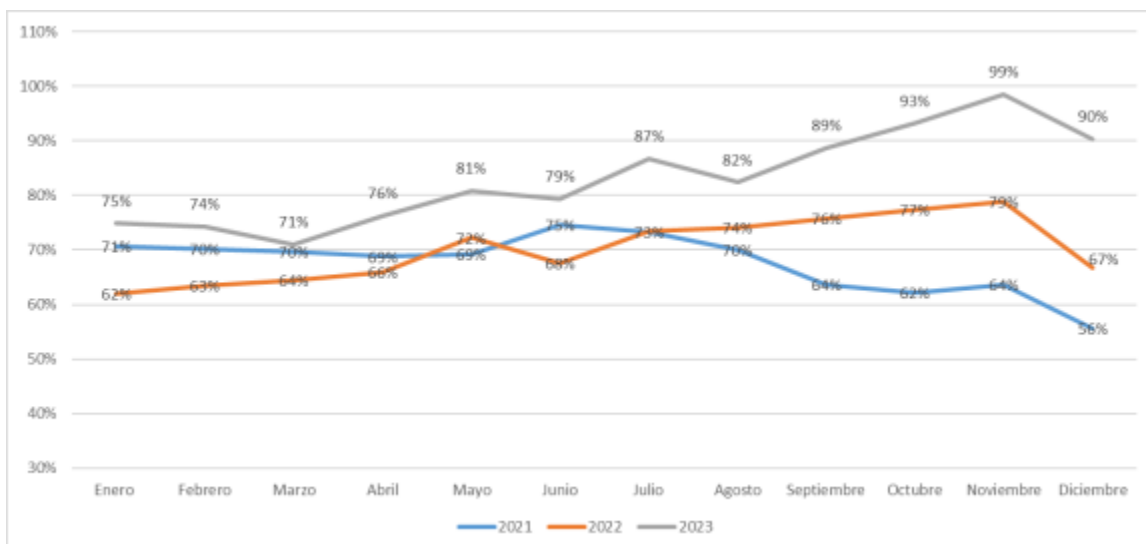
La Compañía cuenta con líneas de crédito abiertas con el 100% de los distribuidores elegibles cuyos porcentajes de utilización dependen, entre otras cosas, de las alternativas de financiamiento con que puedan contar dichos distribuidores.

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 2023, 2022 y 2021.

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 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 AG y Volkswagen Leasing en la estructura del Grupo Volkswagen.

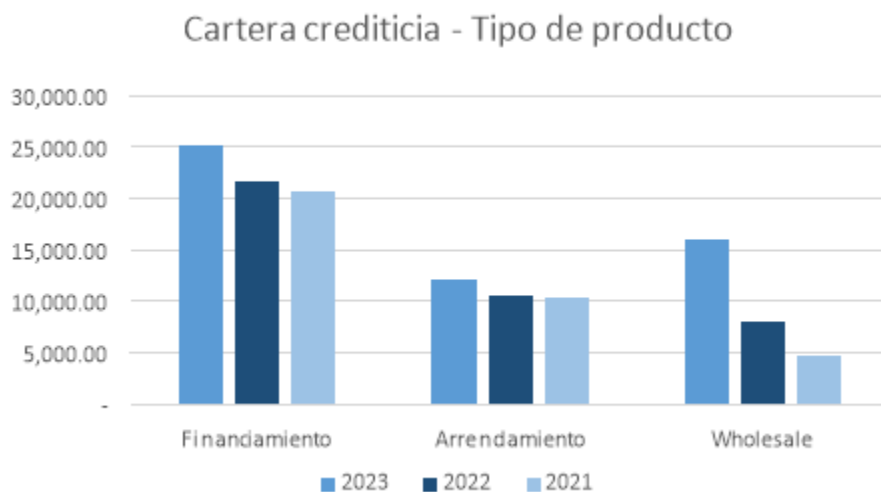
En los años que terminaron el 31 de diciembre de 2023, 2022 y 2021 Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. no tuvo inversión en compañías subsidiarias.

Descripción de los principales activos:

Cartera crediticia

Al 31 de diciembre de 2023, 2022 y 2021, la cartera total de créditos de VW Leasing es de \$53,259.24; \$40,197.55 y \$35,794.68 millones, respectivamente, lo cual representaba el 89.70%, 88.81% y 89.62% 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 2023, 2022 y 2021 se encontraba distribuida como se muestra a continuación:



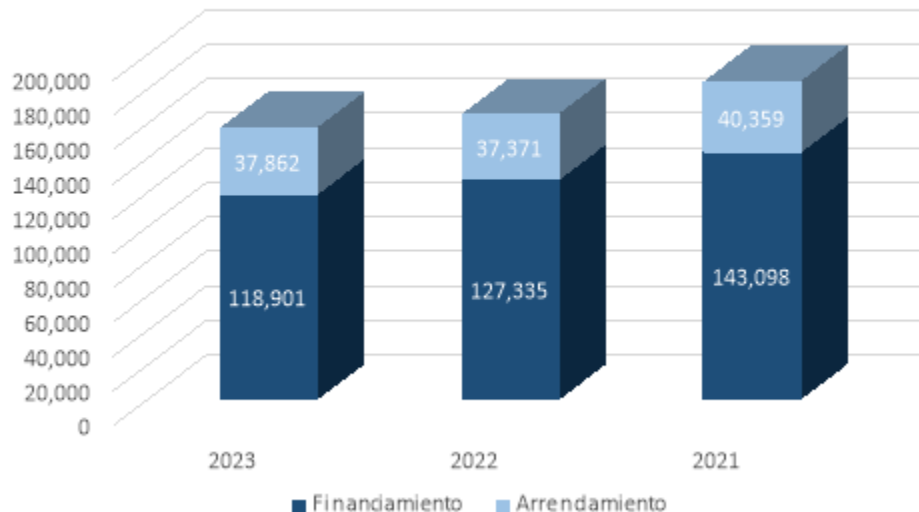
*Cifras en millones de pesos

El portafolio de VW Leasing al 31 de diciembre de 2023, 2022 y 2021 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 2023, 2022 y 2021:

	2023	2022	2021
Financiamiento	118,901	127,335	143,098
Arrendamiento	37,862	37,371	40,359
Total	156,763	164,706	183,457

Contratos activos



Activos fijos

Al 31 de diciembre de 2023, 2022 y 2021 el 93.67%, 89.30% y 91.23% 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 2023, 2022 y 2021 es de \$2,811.32; \$1,648.83 y \$1,891.85 millones.

A continuación, se muestra la integración de los activos fijos netos de depreciación y amortización al 31 de diciembre de 2023, 2022 y 2021:

Activo fijo	2023		2022		2021	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%
Edificio administrativo	\$ 112.59	3.75%	\$ 115.41	6.26%	\$ 144.57	6.97%
Mobiliario y equipo	34.36	1.14%	38.26	2.07%	37.38	1.80%
Autos (arrendamiento puro)	2,811.32	93.67%	1,648.83	89.30%	1,891.85	91.23%
Activos intangibles (software)	43.15	1.44%	43.84	2.37%	-	-
Total	\$3,001.41	100.00%	\$1,846.34	100.00%	\$2,073.80	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 2023, 2022 y 2021:

	2023													
	Monto original de la inversión				Depreciación acumulada				Estimación				Valor neto en libros	
	Saldo inicial	Altas	Bajas	Saldo final	Saldo inicial	Altas	Bajas	Saldo final	Saldo inicial	Saldo final	Saldo inicial	Saldo final	Saldo inicial	Saldo final
Edificio	\$ 159.79	\$ 17.10	\$ -	\$ 176.89	\$ (60.08)	\$ (4.23)	\$ -	\$ (64.31)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 99.71	\$ 112.58
Mobiliario y equipo de oficina	10.88	0.21	-	11.09	(3.79)	(1.06)	-	(4.85)	-	-	-	-	7.09	6.24
Hard ware	71.65	6.02	-	77.67	(40.48)	(9.07)	-	(49.55)	-	-	-	-	31.17	28.12
Automóviles arrendados	382.55	304.70	(70.79)	616.46	(47.43)	(86.08)	23.45	(110.06)	-	-	-	-	335.12	506.40
Automóviles flotilla in tema VW/M	1,422.02	2,400.24	(1,455.38)	2,366.88	(49.91)	(74.50)	87.30	(37.11)	(58.40)	(24.86)	-	-	1,313.71	2,304.91
Software	45.01	.49	-	45.50	(1.17)	(1.17)	-	(2.34)	-	-	-	-	43.84	43.16
Construcción en proceso	15.69	1.14	(16.83)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15.69	-
Total activo fijo	\$ 2,107.99	\$2,729.90	\$(1,543.00)	\$ 3,294.49	\$ (202.86)	\$ (176.11)	\$(110.75)	\$(268.22)	\$ (58.40)	\$ (24.86)	\$ (24.86)	\$ (24.86)	\$ 1,846.33	\$ 3,001.41

*Cifras en millones de pesos

	2022													
	Monto original de la inversión				Depreciación acumulada				Estimación				Valor neto en libros	
	Saldo inicial	Altas	Bajas	Saldo final	Saldo inicial	Altas	Bajas	Saldo final	Saldo inicial	Saldo final	Saldo inicial	Saldo final	Saldo inicial	Saldo final
Edificio	\$ 159.79	\$ -	\$ -	\$ 159.79	\$ (56.51)	\$ (3.56)	\$ -	\$ (60.07)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 103.28	\$ 99.72
Mobiliario y equipo de oficina	23.16	0.60	(12.87)	10.89	(14.57)	(1.17)	11.95	(3.79)	-	-	-	-	8.59	7.10
Hard ware	62.66	9.74	(0.75)	71.65	(33.87)	(7.36)	0.75	(40.48)	-	-	-	-	28.79	31.17
Automóviles arrendados	125.50	284.97	(27.91)	382.56	(12.70)	(44.32)	9.58	(47.44)	-	-	-	-	112.80	335.12
Automóviles flotilla in tema VW/M	2,066.46	1,445.51	(2,089.97)	1,422.00	(90.02)	(100.80)	140.90	(49.92)	(197.40)	(58.40)	-	-	1,779.04	1,313.68
Software	41.29	3.73	-	45.02	-	(1.17)	-	(1.17)	-	-	-	-	41.29	43.85
Construcción en proceso	-	15.69	-	15.69	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15.69
Total activo fijo	\$ 2,478.86	\$1,760.24	\$(2,131.50)	\$ 2,107.60	\$ (207.67)	\$ (198.38)	\$(163.18)	\$(202.87)	\$ (197.40)	\$ (58.40)	\$ (58.40)	\$ (58.40)	\$ 2,073.79	\$ 1,846.33

*Cifras en millones de pesos

	2021													
	Monto original de la inversión				Depreciación acumulada				Estimación				Valor neto en libros	
	Saldo inicial	Altas	Bajas	Saldo final	Saldo inicial	Altas	Bajas	Saldo final	Saldo inicial	Saldo final	Saldo inicial	Saldo final	Saldo inicial	Saldo final
Edificio	\$ 126.51	\$ 33.28	\$ -	\$ 159.79	\$ (53.01)	\$ (3.51)	\$ -	\$ (56.52)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 73.50	\$ 103.27
Mobiliario y equipo de oficina	23.14	0.02	-	23.16	(13.50)	(1.06)	-	(14.56)	-	-	-	-	9.64	8.60
Hard ware	61.40	1.30	(.04)	62.66	(26.88)	(7.03)	.04	(33.87)	-	-	-	-	34.52	28.79
Automóviles arrendados	64.81	98.88	(38.20)	125.49	(17.79)	(11.44)	16.53	(12.70)	-	-	-	-	47.02	112.79
Automóviles flotilla in tema VW/M	2,668.45	1,519.31	(2,121.29)	2,066.47	(6.88)	(95.72)	12.58	(90.02)	(253.06)	(197.40)	-	-	2,408.51	1,779.05
Software	10.01	34.80	(3.52)	41.29	-	-	-	-	-	-	-	-	10.01	41.29
Construcción en proceso	32.61	.67	(33.28)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	32.61	-
Total activo fijo	\$ 2,986.93	\$1,688.26	\$(2,196.33)	\$ 2,478.86	\$ (118.06)	\$(118.76)	\$ 29.15	\$(207.67)	\$ (253.06)	\$ (197.40)	\$ (197.40)	\$ (197.40)	\$ 2,615.81	\$ 2,073.79

*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 2023, 2022 y 2021, 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 2023, 2022 y 2021, 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 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 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, 2022 y 2021, 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 2023, 2022 y 2021		\$522,475.00

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

Dividendos:

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.

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 10 de diciembre de 2021 se aprobó decretar y pagar utilidades mediante dividendos por la cantidad de \$1,700 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 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 2021.

A 31 de diciembre de 2022 la Compañía no decretó el pago de algún tipo de dividendos.

[424000-N] Información financiera

Concepto	Periodo Anual Actual	Periodo Anual Anterior	Periodo Anual Previo Anterior
	MXN 2023-01-01 - 2023-12-31	MXN 2022-01-01 - 2022-12-31	MXN 2021-01-01 - 2021-12-31
Ingresos	10,538,182,226.0	9,158,342,573.0	9,302,735,015.0
Utilidad (pérdida) bruta	3,569,291,807.0	3,950,113,532.0	4,254,927,751.0
Utilidad (pérdida) de operación	2,683,540,902.0	3,153,454,213.0	3,125,081,096.0
Utilidad (pérdida) neta	1,990,700,221.0	2,019,895,432.0	2,407,450,446.0
Utilidad (pérdida) por acción básica	3,810.0	3,866.0	4,608.0
Adquisición de propiedades y equipo	0	0	0
Depreciación y amortización operativa	176,105,718.0	158,377,852.0	118,762,934.0
Total de activos	59,376,266,929.0	45,264,342,261.0	39,939,076,805.0
Total de pasivos de largo plazo	9,848,844,816.0	8,504,887,367.0	6,608,737,254.0
Rotación de cuentas por cobrar	0	0	0
Rotación de cuentas por pagar	0	0	0
Rotación de inventarios	84.0	53.0	104.0
Total de Capital contable	14,373,272,916.0	14,768,235,037.0	12,765,735,961.0
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 2023, 2022 y 2021, 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 2023, 2022 y 2021. Las cifras de los estados financieros han sido objeto de revisión por sus auditores externos.

(Cifras en millones de pesos)

ACTIVO	2023	2022	2021
ACTIVO NO CIRCULANTE:			
Cuentas por cobrar Retail:			
Financiamiento - neto	\$ 17,786.32	\$ 15,240.89	\$ 14,482.41
Arrendamiento - neto	8,022.41	6,978.83	7,016.60
Propiedades y equipo	3,001.41	1,846.33	2,073.80
Impuestos a la utilidad diferidos	-	-	-
Derecho de uso por contratos de arrendamiento	-	-	-
	28,810.14	24,066.05	23,572.81
ACTIVO CIRCULANTE:			
Inventario	80.17	52.32	67.61
Cuentas por cobrar Concesionarios - neto	15,917.03	7,925.30	4,678.41
Cuentas por cobrar Retail:			
Financiamiento - neto	7,402.99	6,491.02	6,276.66
Arrendamiento - neto	4,130.49	3,561.51	3,340.59
Partes relacionadas	156.89	192.58	73.78
Impuesto al valor agregado a favor	305.91	279.39	271.93
Impuesto sobre la renta a favor	1,028.14	845.87	24.15
Otras cuentas por cobrar	75.68	68.77	59.79
Cargos Diferidos	1,035.90	869.23	680.38
Efectivo y equivalentes de efectivo	432.92	912.31	892.97
	30,566.12	21,198.30	16,366.27
Total activo	\$ 59,376.26	\$ 45,264.36	\$ 39,939.08

CAPITAL CONTABLE Y PASIVO**CAPITAL CONTABLE**

Capital social	\$ 522.48	\$ 522.48	\$ 522.48
Reserva legal	104.50	104.50	104.50
Instrumentos financieros derivados - neto	-	-	20.04
ORI Obligaciones laborales	2.33	3.04	0.39
Utilidades acumuladas	11,753.28	12,118.33	9,710.88
Utilidad neta	1,990.70	2,019.90	2,407.45
Total capital contable	14,373.29	14,768.25	12,765.74

PASIVO

PASIVO A LARGO PLAZO:

Certificados bursátiles	3,052.04	7,049.06	6,495.87
Créditos bancarios	6,500.00	1,000.00	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	-
Otros pasivos	90.14	109.47	89.88
Impuesto a la utilidad diferido	206.64	346.34	22.99
	9,848.82	8,504.87	6,608.74

PASIVO A CORTO PLAZO:

Proveedores y concesionarios	1,533.08	842.96	777.43
Partes relacionadas	630.16	897.97	752.82
Cuentas por pagar y gastos acumulados	3,992.16	3,617.03	2,479.20
Provisiones	250.44	253.33	252.13
Otros pasivos	921.38	397.27	169.50
Papel comercial	8,514.55	2,890.81	4,184.67
Créditos bancarios	15,263.02	10,546.02	9,925.58
Certificados bursátiles	4,049.36	2,545.84	2,015.27
Instrumentos financieros derivados	-	-	8.00

Total pasivo	45,022.97	30,496.12	27,173.34
---------------------	------------------	------------------	------------------

Total pasivo y capital contable	\$ 59,376.26	\$ 45,264.36	\$ 39,939.08
--	---------------------	---------------------	---------------------

(Cifras en millones de pesos)

	2023	2022	2021
Ingresos por intereses	\$ 7,229.56	\$ 5,313.06	\$ 5,466.71
Ingresos por arrendamiento	674.33	715.93	533.75
Ingresos por autos usados	1,864.89	2,444.06	2,618.10
Otros ingresos de operación	769.41	685.29	684.18
TOTAL DE INGRESOS	10,538.19	9,158.34	9,302.74
Costo de intereses	(3,379.68)	(1,770.38)	(1,508.35)
Costo por arrendamiento	(188.99)	(164.32)	(64.76)
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(1,019.36)	(463.00)	(505.01)
Costo por comisiones	(407.08)	(370.18)	(329.82)
Otros costos de operación	(132.53)	(24.82)	(6.99)
Costo por venta de autos usados	(1,841.21)	(2,415.49)	(2,632.88)
	(6,968.85)	(5,208.19)	(5,047.81)
UTILIDAD BRUTA	3,569.34	3,950.15	4,254.93
Gastos de distribución y ventas	(45.02)	(33.58)	(39.00)
Gastos de administración	(849.25)	(882.96)	(1,033.00)
	(849.27)	(916.54)	(1,072.00)
Otros ingresos	278.37	329.32	268.83
Otros gastos	(269.90)	(209.48)	(326.68)
	8.47	119.84	(57.85)
UTILIDAD DE OPERACIÓN	2,683.54	3,153.45	3,125.08
Ingresos financieros	29.30	39.83	36.92
Gastos financieros	(0.09)	(1.44)	(11.82)
	29.21	38.39	25.10
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	2,712.75	3,191.84	3,150.18
ISR causado	(861.44)	(841.14)	(713.38)
ISR diferido	(139.40)	(330.81)	(29.35)
	(722.04)	(1,171.95)	(742.73)
RESULTADO NETO	\$ 1,990.71	\$ 2,019.89	\$ 2,407.45
UTILIDAD INTEGRAL ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS	1,989.99	2,002.50	2,492.75

Los estados financieros de VW Leasing al 31 de diciembre de 2023, 2022 y 2021 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB, por sus siglas en inglés) y con las interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones de NIIF (CINIIF o IASC 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. 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 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

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 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, 2022 y 2021 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

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

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, 2022 y 2021 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 remediciones 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 VW FS 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 TIEE (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 2023, 2022 y 2021 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 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 2023 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 37.32 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.

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 2023, 2022 y 2021 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 2023, 2022 y 2021.

Distribución de la cartera por producto:

Cartera - neta	2023		2022		2021	
Financiamiento	\$ 25,189.31	47.29%	\$ 21,731.91	54.06%	\$ 20,759.07	58.00%
Arrendamiento	12,152.90	22.82%	10,540.34	26.22%	10,357.19	28.93%
Wholesale	15,917.03	29.89%	7,925.30	19.72%	4,678.41	13.07%
	\$ 53,259.24	100.00%	\$ 40,197.55	100.00%	\$ 35,794.67	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 2023, 2022 y 2021 la Emisora contaba con líneas de crédito bancarias en pesos disponibles por un monto total de \$32,940; \$33,140 y \$33,390 millones, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2023, 2022 y 2021 VW Leasing tuvo un nivel de utilización de sus líneas de crédito equivalente al 65.66%, 34.70% y 29.65%. 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 2023, 2022 y 2021 la Compañía tenía contratados los préstamos bancarios a corto plazo que se mencionan a continuación:

2023				
Institución financiera	Inicio	Vencimiento	Corto plazo	Tasa anual de interés promedio
BBVA	22/11/2023	19/08/2024	\$ 500	TII E28 + 0.87%
BBVA	28/08/2023	25/01/2024	500	TII E28 + 0.85%
BBVA	30/06/2023	24/05/2024	1,000	11.86%
BBVA	22/09/2023	19/01/2024	500	TII E28 + 0.80%
BBVA	22/09/2023	22/03/2024	500	TII E28 + 0.85%
BBVA	18/10/2023	19/03/2024	500	TII E28 + 0.85%
BBVA	18/10/2023	15/04/2024	500	TII E28 + 0.85%
BBVA	29/12/2023	02/01/2024	330	12.12%
BBVA	24/10/2023	23/01/2024	500	TII E28 + 0.80%
Scotiabank	24/10/2023	24/04/2024	1,000	TII E28 + 1.32%
Scotiabank	03/11/2023	30/07/2024	700	TII E28 + 1.37%
Scotiabank	29/11/2023	29/08/2024	1,100	TII E28 + 1.55%
Scotiabank	26/12/2023	15/04/2024	500	TII E28 + 1.54%
Scotiabank	26/12/2023	22/05/2024	500	TII E28 + 1.55%
Santander	18/12/2023	15/03/2024	500	TII E28 + 0.90%
Santander	22/12/2023	21/03/2024	500	TII E28 + 0.87%
Santander	03/11/2023	30/01/2024	1,000	TII E28 + 0.85%
Santander	22/11/2023	20/02/2024	500	TII E28 + 0.90%
Citibanamex	06/10/2023	04/01/2024	500	12.16%
Banorte	30/03/2023	22/02/2024	1,000	TII E28 + 0.50%
HSBC	22/12/2023	22/10/2024	1,000	TII E28 + 0.65%
NAFIN	17/05/2023	02/10/2024	500	11.45%
NAFIN	28/09/2023	26/09/2024	1,000	TII E28 + 0.77%
			\$ 15,130	
		Intereses por pagar	133	
			\$ 15,263	

*Cifras en millones de pesos

2022				
Institución financiera	Inicio	Vencimiento	Corto plazo	Tasa anual de interés promedio
BBVA	18/10/2022	17/01/2023	\$500	TIIIE28 + 0.60%
BBVA	24/11/2022	23/02/2023	1000	TIIIE28 + 0.57%
BBVA	24/11/2022	23/01/2023	600	TIIIE28 + 0.58%
BBVA	26/12/2022	25/05/2023	900	TIIIE28 + 0.72%
BBVA	26/12/2022	27/03/2023	1000	TIIIE28 + 0.60%
SCOTIABANK	12/09/2022	10/03/2023	500	TIIIE28 + 0.50%
SCOTIABANK	07/10/2022	05/04/2023	1000	TIIIE28 + 0.60%
SCOTIABANK	07/10/2022	04/07/2023	500	TIIIE28 + 0.70%
SCOTIABANK	30/11/2022	28/02/2023	1500	TIIIE28 + 0.55%
SCOTIABANK	05/12/2022	05/01/2023	500	TIIIE28 + 0.55%
SCOTIABANK	15/12/2022	15/06/2023	1000	TIIIE28 + 0.70%
NAFIN	04/11/2022	03/11/2023	1500	TIIIE28 + 0.43%
			\$ 10,500	
		Intereses por pagar	46	
			\$ 10,546	

*Cifras en millones de pesos

2021				
Institución financiera	Inicio	Vencimiento	Corto plazo	Tasa anual de interés promedio
BBVA	25/5/2021	18/2/2022	\$ 700	TIIIE28 + 1.25%
BBVA	23/8/2021	18/8/2022	500	TIIIE28 + 1.25%
BBVA	19/11/2021	17/2/2022	500	TIIIE28 + 1.25%
Citibanamex	5/7/2021	5/4/2022	500	TIIIE28 + 0.85%
Citibanamex	23/8/2021	24/1/2022	500	TIIIE28 + 0.95%
Citibanamex	2/12/2021	2/3/2022	500	TIIIE28 + 1.04%
NAFIN	19/12/2019	17/11/2022	2,000	TIIIE28 + 1.04%
Santander	17/12/2021	7/1/2022	600	TIIIE28 + 1.06%
Scotiabank	14/5/2021	7/1/2022	500	TIIIE28 + 0.97%
Scotiabank	13/9/2021	12/9/2022	2,500	TIIIE28 + 0.85%
Scotiabank	15/12/2021	4/1/2022	1,100	TIIIE28 + 0.80%
			\$ 9,900	
		Intereses por pagar	26	
			\$ 9,926	

*Cifras en millones de pesos

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 tenía contratados los siguientes préstamos a largo plazo:

2023				
Institución financiera	Inicio	Vencimiento	Largo plazo	Tasa anual de interés promedio
NAFIN	20/10/2022	16/10/2025	\$ 500	TII E28 + 0.50%
NAFIN	20/10/2022	16/10/2025	500	10.35%
NAFIN	22/11/2023	30/07/2025	500	TII E28 + 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

2022				
Institución financiera	Inicio	Vencimiento	Largo plazo	Tasa anual de interés promedio
NAFIN	20/10/2022	16/10/2025	\$ 500	10.350%
NAFIN	20/10/2022	16/10/2025	500	TII E28 + 0.50%
			\$ 1,000	

*Cifras en millones de pesos

Al 31 de diciembre de 2021 la Compañía no tenía contratados préstamos bancarios a largo plazo.

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 2023, 2022 y 2021 la Compañía ha pagado por concepto de intereses relacionados con los préstamos por \$1,675; \$698 y \$710 millones, respectivamente. Por otro lado, el efecto en resultados por los años mencionados anteriormente por los intereses de los préstamos es de \$1,762; \$719 y \$700 millones, respectivamente.

La Compañía ha cumplido desde su inicio y hasta el 31 de diciembre de 2023, 2022 y 2021 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 2023, 2022 y 2021, 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 AG) el uso y contratación de instrumentos financieros derivados con fines de cobertura.

Volkswagen Financial Services AG (VWFS 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 VWFS 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 VWFS AG a nivel mundial y utilizadas por la Emisora 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 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 VWFS 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. Cabe mencionar que la aplicación de esta norma no tuvo impactos en los registros contables y con la valuación de los swaps.

El valor razonable de los contratos de intercambio de flujos de efectivo (swaps) es proporcionado mensualmente a la Compañía por VWFS AG y las pruebas de efectividad de los swaps son proporcionadas por Volkswagen Financial Services N.V., empresa calificada del Grupo Volkswagen dedicada, entre otras actividades, a la determinación de valuaciones y realización de pruebas de efectividad.

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.

Los instrumentos financieros derivados contratados por VW Leasing son 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 2023 y 2022 la Compañía no tenía contratado ningún instrumento financiero derivado de cobertura (swap de tasa de interés).

A continuación, se muestra el resumen de los instrumentos financieros derivados de cobertura (swaps de tasa de interés) contratados por la Compañía al 31 de diciembre de 2021.

Contrato	Institución	Tipo de instrumento derivado	Fines de cobertura o negociación	Monto notional*	Posición	Valor del activo subyacente	Colateral / Líneas de crédito / Valores dados en garantía	Fecha		Tasa de interés		Valor razonable*
								Contratación	Vencimiento	Fija	Variable	
700055	Scotiabank	Swap de tasa de interés	Cobertura	500	Larga	No aplica	No aplica	25/05/2018	11/03/2022	8.4440%	TIE28 + 0.60	2021 (1.54)
700057	Scotiabank	Swap de tasa de interés	Cobertura	500	Larga	No aplica	No aplica	20/12/2018	06/05/2022	9.2815%	TIE28 + 0.60	(3.73)
700059	BBVA	Swap de tasa de interés	Cobertura	300	Larga	No aplica	No aplica	12/02/2019	11/03/2022	8.7750%	TIE28 + 0.60	(1.11)
										Intereses por pagar		(6.38)
												(1.62)
												(8.00)

* Cifras en millones de pesos

Durante 2022, 2021 tuvieron vencimiento los siguientes swaps de cobertura de tasa de interés:

2022				
Inicio	Vencimiento	Monto*	Tasa de interés fija	Tasa de interés variable
25/05/2018	11/03/2022	\$ 500	8.44%	TIEE28 +0.60%
20/12/2018	06/05/2022	500	8.28%	TIEE28 +0.60%
12/02/2019	11/03/2022	300	8.77%	TIEE28 +0.60%

*Cifras en millones de pesos

2021				
Inicio	Vencimiento	Monto*	Tasa de interés fija	Tasa de interés variable
19/8/2019	5/3/2021	\$ 900	8.30%	TIEE28 +0.80%
9/8/2019	25/6/2021	1,000	8.18%	TIEE28 +0.80%
12/2/2019	24/9/2021	500	8.78%	TIEE28 +0.57%
9/8/2019	24/9/2021	600	8.14%	TIEE28 +0.85%
4/10/2018	17/12/2021	500	8.48%	TIEE28 +0.60%

*Cifras en millones de pesos

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 la Compañía no tenía contratado ningún instrumento financiero derivado con fines de cobertura (swaps).

Al 31 de diciembre de 2021 los siguientes swaps presentan ineffectividad en la relación de cobertura:

2021		
Inicio	Vencimiento	Monto*
25/5/2018	11/3/2022	\$ 500
12/2/2019	11/3/2022	300

*Cifras en millones de pesos

El efecto acumulado en resultados al cierre de 2021 derivado de los ajustes de valuación en la porción ineffectiva de los swaps mencionados ascendió a \$821.

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 2023 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 2023 y 2022 la Compañía no tenía contratado ningún instrumento financiero derivado con fines de cobertura (swaps).

2021			
	Valor	Valor razonable absoluto	%
Activo	\$ 39,939.08	6.38	0.02%
Pasivo	\$ 27,173.34	6.38	0.02%
Capital	\$ 12,765.74	6.38	0.05%
Ingresos	\$ 9,302.74	6.38	0.07%

*Cifras en millones de pesos

Análisis de sensibilidad

Como se ha mencionado con anterioridad todos los instrumentos financieros derivados con que actualmente cuenta VW Leasing están clasificados como de cobertura en virtud de las respectivas pruebas de efectividad. La NIIF 9 no especifica un método particular para realizar las pruebas de efectividad, sin embargo, establece que el método seleccionado por la Compañía debe considerar las características relevantes de la relación de cobertura y las posibles causas de ineffectividad. Asimismo, se considera que el análisis de sensibilidad y las pruebas de efectividad cumplen adecuadamente con la normatividad contable aplicable y vigente. Aunado a lo anterior y a la relativa poca importancia de los instrumentos financieros derivados contratados al 31 de diciembre de 2021, con relación a los diferentes rubros de los estados financieros y en particular el activo en el balance y los ingresos en el estado de resultados no se consideró necesario realizar algún análisis adicional.

De igual forma la Emisora ratifica que al 31 de diciembre de 2023, 2022 y 2021, así como a la fecha de emisión de este reporte ha cumplido con todas las obligaciones a las que está sujeta como resultado de la contratación de instrumentos financieros derivados con fines de cobertura.

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 2023, 2022 y 2021 los ingresos totales fueron de \$10,538.19; \$9,158.34 y \$9,302.74 millones, respectivamente.

Los ingresos totales de VW Leasing al 31 de diciembre de 2023, presentaron un incremento del 15.07% con relación al mismo periodo de 2022, como resultado de los siguientes efectos: i) la disminución en el ingreso por venta de autos usados de 23.70% debido a una baja en el volumen de autos vendidos (2023: 371 autos y 2022: 497 autos), ii) incremento en los ingresos por intereses de 27.18%, iii) disminución en los ingresos por arrendamiento de 5.81%; iv) incremento en los ingresos por factoraje de 168.99% debido principalmente a una alza en los volúmenes recibidos (2023: 23,391 y 2022:10,247) y bien vi) a un incremento del 12.27% en otros ingresos de la operación.

Los ingresos totales de VW Leasing al 31 de diciembre de 2022, presentaron una disminución del 1.55% con relación al mismo periodo de 2021, como resultado de los siguientes efectos: i) la disminución en el ingreso por venta de autos usados de 6.65%, ii) disminución en los ingresos por intereses de 3.99%, iii) los ingresos por arrendamiento presentaron un aumento de 34.13%, impulsado principalmente por razones de presentación de las liberaciones referentes a la estimación por valor residual de la flotilla de VW México que en 2022 se presentaron en este rubro y en 2021 en el costo por arrendamiento, secundariamente, por los ingresos generados por la administración de la flotilla de Audi México y iv) un incremento del 0.16% en otros ingresos de la operación.

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 2023, 2022 y 2021 los costos fueron de \$6,968.85; \$5,208.19 y \$5,047.81 millones, respectivamente.

Los costos al cierre de 2023 presentaron un aumento de 33.81% con relación al mismo periodo del año anterior derivado al incremento de i) costo de fondeo por \$1,609.30, principalmente por un incremento en las tasas promedio de los certificados de deuda (2023: 12.07% y 2022: 11.30%) y mayor volumen de préstamos bancarios (2023: \$21,630 y 2022: \$11,500); ii) costos por arrendamiento de \$24.67 debido principalmente debido a un incremento en la depreciación de los autos de arrendamiento operativo y iii) costo de las estimaciones (2023: \$1,019.36 y 2022: \$463.00) debido principalmente al comportamiento de los clientes durante el cuarto trimestre de 2023. Adicionalmente, disminuyó el costo de autos usados por \$574.28 en comparación con el mismo periodo del año anterior, cuya razón principal se debe a la baja de venta de autos usados (2023: 371 autos y 2022: 497 autos) debido a que han existido menos altas al inventario, lo que genera menos autos usados que ofertar al mercado.

Los costos al cierre de 2022 presentaron un aumento de 3.18% con relación al mismo periodo del año anterior como resultado del aumento en el costo de fondeo por \$262.06 millones. Adicionalmente, disminuyó el costo de autos usados por \$217.38 millones en comparación con el mismo periodo del año anterior, cuya razón principal fue por el reconocimiento de una estimación por \$191.66 millones al inventario de vehículos recuperados que provienen del producto de financiamiento en 2021, como resultado de una operación "sale and lease back" como parte de la reestructura de la deuda de un cliente; los costos por arrendamiento tuvieron un aumento de \$99.56 millones atribuibles por la presentación de las liberaciones referentes a la estimación por valor residual de la flotilla de Volkswagen de México, ya que durante el año 2022 estas se presentaron en el rubro de ingresos por arrendamiento y bien durante 2021 en el rubro de costo por arrendamiento, por otra parte, a la depreciación generada por la flotilla de Audi México y de VW México. Finalmente, el costo de las estimaciones del periodo presentó una disminución neta de \$42.01 millones (2022: \$463.00 millones y 2021: \$505.01 millones).

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 2023, 2022 y 2021 fueron \$894.27; \$916.54 y \$1,072.00 millones.

La variación más importante al cierre de 2023 en comparación con el mismo periodo de 2022 se debe principalmente a la disminución: i) en el rubro de gastos de cobranza y ii) en el rubro de gastos de sistemas y tecnología.

La variación más importante al cierre de 2022 en comparación con el mismo periodo de 2021 fue la disminución en el rubro de tecnologías de la información.

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 como gasto al cierre de 2023 y 2022 de \$8.47 y \$119.84 millones respectivamente. Las principales variaciones se deben a: i) disminución de ingresos por penalizaciones de \$6.91; ii) incremento en los costos por venta de cartera de \$30.62; iii) disminución de ingresos por renta de edificio de \$8.12; iv) incremento en los gastos por negociación de \$37.28 y v) disminución en los ingresos por cancelación de provisiones de \$12.91

Al 31 de diciembre de 2021 en el rubro de otros ingresos y otros gastos se observa un efecto neto acumulado de \$57.85 millones como gasto.

La variación entre 2022 y 2021 se debe principalmente a la disminución del costo por castigos, daciones y depuraciones, tanto en el producto de financiamiento como en el de arrendamiento.

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 2023 y 2022 los otros resultados financieros netos fueron de \$29.21 y \$38.39 millones como ingreso, respectivamente. Variación generada, principalmente por un decremento en los ingresos por la valuación de los instrumentos derivados de \$35.01, esto debido a que, durante el año 2023, no se cuentan con instrumentos derivados y bien a un incremento en los ingresos por intereses por inversiones de \$25.50.

Al 31 de diciembre de 2021 los otros ingresos y gastos financieros netos fueron de \$25.10 millones como ingreso. La variación entre 2022 y 2021 es generada, principalmente, por la cancelación de importe de ineffectividad reconocido en el estado de resultados durante la vigencia de los instrumentos financieros derivados de cobertura y la disminución de los ingresos generados por inversiones.

Utilidad antes de impuestos

Al 31 de diciembre de 2023, 2022 y 2021 como resultado de las actividades anteriormente mencionadas se obtuvo una utilidad antes de impuestos de \$2,712.75; \$3,191.84 y \$3,150.18 millones; equivalente al 25.74%, 34.85% y 33.83% de los ingresos totales, respectivamente.

Impuestos a la utilidad

Al 31 de diciembre de 2023, la Compañía registró obligaciones por concepto de Impuesto sobre la Renta (ISR) por un total de \$772.04 millones, mientras que para el mismo periodo de 2022 presentó un ISR por un total de \$1,171.95 y \$742.73 millones en 2021. Dentro del efecto antes mencionado, se registró en 2023 un ingreso por concepto de ISR diferido por un monto de \$139.40 millones (\$330.81 millones en el mismo periodo de 2022 y \$29.35 millones en 2021 como gasto).

La variación en el Impuesto sobre la Renta de 2023 en comparación con 2022, se debe principalmente a que, durante el año 2023 se realizó un cambio de metodología en el reconocimiento de los gastos diferidos.

La disminución del Impuesto sobre la Renta de 2022 en comparación con 2021, se debe a que, durante el año 2022, existió un cambio en el tratamiento de los créditos y cargos diferidos, este mismo tratamiento fiscal se realiza para las deducciones, por esta razón se tuvo un incremento en este rubro. Ahora bien, en cuanto al incremento en el ISR diferido, se debió principalmente a que, derivado del cambio del tratamiento fiscal de los créditos y cargos diferidos, estas partidas generan una diferencia temporal, lo que ocasiona el incremento de igual forma en el ISR diferido.

Resultado neto

Al 31 de diciembre de 2023 la utilidad neta equivale a un monto de \$1,990.71 millones, la cual representa un 18.89% de los ingresos totales de la Compañía, en tanto que para el mismo periodo del año 2022 el resultado neto fue de \$2,019.89 millones equivalente al 22.06% de los ingresos totales. Al 31 de diciembre de 2021 la utilidad neta equivale a un monto de \$2,407.45 millones, la cual representa un 25.88% 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 VW FS AG).

Al 31 de diciembre de 2023 se pagaron intereses a una tasa promedio anual 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. En 2022 fue de 7.99% en préstamos con plazo de un día y de 8.06% en los préstamos con tasa variable de mayor plazo a un día y en 2021 fue de 4.88% en préstamos con plazo de un día y de 5.52% 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 (TIIE + spread), de acuerdo con cada emisión.

Concepto	2023	2022	2021
Papel Comercial	\$ 8,514.55	\$ 2,890.81	\$ 4,184.67
Certificados bursátiles CP	4,049.36	2,545.84	2,015.27
Certificados bursátiles LP	3,052.04	7,049.06	6,495.87
Total	\$ 15,615.95	\$ 12,485.71	\$ 12,695.81

*Cifras en millones de pesos

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

Al 31 de diciembre de 2023, 2022 y 2021, la Compañía contaba con los siguientes pasivos de acuerdo con su exigibilidad:

PASIVO	2023	2022	2021
PASIVO A LARGO PLAZO:			
Certificados bursátiles	\$3,052.04	\$7,049.06	\$6,495.87
Créditos bancarios	6,500.00	1,000.00	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	-
Otros pasivos	90.14	109.47	89.88
Impuesto a la utilidad diferido	206.64	346.34	22.99
Pasivo por arrendamiento	-	-	-
	9,848.82	8,504.87	6,608.74
PASIVO A CORTO PLAZO:			
Proveedores y concesionarios	1,533.08	842.96	777.43
Partes relacionadas	630.16	897.97	752.82
Cuentas por pagar y gastos acumulados	3,992.16	3,617.03	2,479.20
Provisiones	250.44	253.33	252.13
Otros pasivos	921.38	397.27	169.50
Papel comercial	8,514.55	2,890.81	4,184.67
Créditos bancarios	15,263.02	10,546.02	9,925.58
Certificados bursátiles	4,049.36	2,545.84	2,015.27
Instrumentos financieros derivados	-	-	8.00
Pasivo por arrendamiento	-	-	-
	35,154.15	21,991.23	20,564.60
TOTAL PASIVO	\$45,002.97	\$30,496.10	\$27,173.34

*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. 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. 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.

Conforme a las políticas del Grupo VW y las políticas internas de VW Leasing se desarrollan permanentemente las funciones de Compliance 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, 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.

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 que la operación los proceso 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, 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 aplicando la:

- Responsabilidad como miembro de la sociedad.
- Responsabilidad como socio de negocios.
- Responsabilidad en el lugar de trabajo.

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.

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 VW 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 in-solvencia, 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 a los distribuidores elegibles, 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 o persona moral), 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 VW.

La única diferencia se presenta en el cálculo del LGD (Loss Given Default) 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 distribuidor elegible.

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 y las cuentas por cobrar de arrendamientos operativos y financieros 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 razonabilidad.

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 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.

Durante 2022, 2021 no se realizó ninguna venta de cartera.

A continuación, se muestra el desarrollo de estimaciones al 31 de diciembre de 2023, 2022 y 2021:

2023					
	Saldo inicial	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo final
Financiamiento	\$ 2,143.89	\$ 730.77	(\$ 558.63)	(\$ 136.39)	\$ 2,179.64
Arrendamiento	1,109.00	85.63	(133.58)	-	1,061.05
Concesionarios	796.98	339.55	-	-	1,136.53
Total	\$ 4,049.87	\$ 1,155.95	(\$ 692.21)	(\$ 136.39)	\$ 4,377.22

*Cifras en millones de pesos

2022					
	Saldo inicial	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo final
Financiamiento	\$ 2,100.59	\$ 734.38	(\$ 268.59)	(\$ 422.49)	\$ 2,143.89
Arrendamiento	1,235.63	429.97	(52.22)	(504.38)	1,109.00
Concesionarios	571.32	311.17	-	(85.51)	796.98
Total	\$ 3,907.54	\$ 1,475.52	(\$ 320.81)	(\$ 1,012.38)	\$ 4,049.87

*Cifras en millones de pesos

2021					
	Saldo inicial	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo final
Financiamiento	\$ 2,510.86	\$ 222.62	(\$ 526.48)	(\$ 106.41)	\$ 2,100.59
Arrendamiento	1,020.66	446.86	(153.06)	(78.83)	1,235.63
Concesionarios	569.05	20.56	(18.29)	-	571.32
Total	\$ 4,100.57	\$ 690.04	(\$ 697.83)	(\$ 185.24)	\$ 3,907.54

*Cifras en millones de pesos.

Provisiones

Las provisiones registradas en 2023, 2022 y 2021 por la Compañía muestran el siguiente desarrollo:

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	1.6	1.93	(0.63)	(0.81)	2.09
Total	\$ 253.32	\$ 39.87	(\$ 28.65)	(\$ 14.11)	\$ 250.43

*Cifras en millones de pesos

2022					
Provisión	Saldo inicial	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo final
Tenencias	\$ 39.80	8.73	(\$ 1.07)	-	\$ 47.46
Foto infracción	56.60	-	-	(\$7.39)	49.21
Riesgos por demandas	134.40	15.28	(1.19)	(4.57)	143.92
Prestaciones al personal	8.21	23.51	(16.86)	(3.73)	11.13
Beneficios a empleados	13.12	2.29	(10.02)	(3.79)	1.6
Total	\$ 252.13	\$ 49.81	(\$ 29.14)	(\$ 19.48)	\$ 253.32

*Cifras en millones de pesos

2021					
Provisión	Saldo inicial	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo final
Tenencias	\$ 44.08	3.49	(\$ 4.52)	(\$ 3.25)	\$ 39.80
Foto infracción	53.77	2.92	(0.09)	-	56.60
Honorarios abogados	0.05	-	-	(0.05)	-
Riesgos por demandas	124.52	33.71	(12.24)	(11.59)	134.40
Prestaciones al personal	-	15.79	(5.94)	(1.64)	8.21
Beneficios a empleados	-	13.13	-	(0.01)	13.12
Total	\$ 222.42	\$ 69.04	(\$ 22.79)	(\$ 16.54)	\$ 252.13

*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 2023, 2022 y 2021 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 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 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 Digital Solutions GmbH, Volkswagen Software Asset Management GmbH y a Volkswagen Financial Services AG.

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.; operaciones de arrendamiento de automóviles.

Durante los ejercicios 2023, 2022 y 2021 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 2023, 2022 y 2021.

Cuentas por cobrar	2023	2022	2021
Volkswagen de México, S. A. de C. V.	\$ 153.40	\$ 119.47	\$ 16.63
Volkswagen Insurance Brokers, Agente de Seguros y Fianzas, S. A. de C. V.	-	61.04	54.01
Volkswagen Financial Services Ireland	-	5.40	-
Ducati Motors de México, S de R.L. de C.V.	0.77	0.69	3.24
Volkswagen Group Services Mexico S.A. de C.V. ²	-	-	0.01
Audi México, S.A. de C.V.	1.46	7.73	0.62
MAN Truck & Bus México, S.A. de C.V.	0.52	0.06	-
Estimación de cuentas incobrables	(1.34)	(1.81)	(0.73)
Total	\$ 156.90	\$ 192.58	\$ 73.78

*Cifras en millones de pesos

² Anteriormente denominada Volkswagen Servicios de Administración de Personal, S.A. de C.V., cambia su razón social durante el tercer trimestre de 2021.

Cuentas por pagar	2023	2022	2021
Volkswagen de México, S. A. de C. V.	\$ 605.96	\$ 862.42	\$ 752.75
MAN Truck & Bus México, S. A. de C. V.	10.29	-	0.07
Ducmotocicletas, S. de R.L. de C.V.	2.50	1.10	-
Volkswagen Financial Services AG	-	16.92	-
Volkswagen Renting, Unipessoal, Lda.	-	8.95	-
Audi México, S. A. de C. V.	0.28	8.57	-
Audi Regional Office, S. A. de C. V.	0.10	-	-
Scania Comercial, S. A. de C. V.	1.81	-	-
Volkswagen Participacoes LTDA	1.88	-	-
Volkswagen Bank GmbH	0.12	-	-
Volkswagen Renting S.A.	2.74	-	-
Volkswagen Servicios, S.A. de C.V.	4.48	-	-
Total	\$ 630.16	\$ 897.97	\$ 752.82

*Cifras en millones de pesos

A continuación, se muestran los saldos intercompañías al 31 de marzo de 2024:

Cuentas por cobrar	1T 2024
Volkswagen de México, S. A. de C. V.	\$260.27
Ducati Motors de México, S de R.L. de C.V.	1.71
Audi México, S.A. de C.V.	15.31
MAN Truck & Bus México, S.A. de C.V.	0.75
Volkswagen Group Services Mexico S.A. de C.V	0.01
Estimación de cuentas incobrables	(2.26)
Total	\$260.27

*Cifras en millones de pesos

Cuentas por pagar	1T 2024
Volkswagen de México, S. A. de C. V.	(\$1,234.98)
MAN Truck & Bus México, S.A. de C.V.	(11.17)
Audi México, S.A. de C.V.	(0.74)
Audio Regional Office S.A. de C.V.	(0.13)
Total	(\$1,247.02)

*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 2023, 2022 y 2021, los cuales están en los Anexos del presente Reporte.

Información adicional 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 a su campo de acción.

El Consejo de Administración de la Emisora actualmente está integrado por 7 (siete) 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 31 de julio de 2023 se llevó a cabo la Sesión del Consejo de Administración en la que se aprobaron los siguientes puntos:

- Ratificación del Sr. David William Rands como Director General, formando parte del Consejo Ejecutivo y miembro del Consejo.
- Ratificación de la Sra. Christine Steinberg como Managing Director Middle Office, formando parte del Consejo Ejecutivo y miembro del Consejo.
- Ratificación del Sr. Rafael Vieira Teixeira como Managing Director Back Office, formando parte del Consejo Ejecutivo y miembro del Consejo.
- Designación del Sra. Mariana Pamplona Paschoal como Directora Back Office, formando parte del Consejo Ejecutivo.

El 28 de abril de 2023 se llevó a cabo la Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas, donde se acordó la siguiente estructura del Consejo de Administración:

Miembro	Cargo
Sr. Ernst Jan van Eijkelenburg	Presidente
Sr. Anthony George Bandmann	Miembro del consejo
Sr. Jan Ebert	Miembro del consejo
Sr. Rafael Vieira Teixeira	Miembro del consejo
Sr. David William Rands	Miembro del consejo
Sr. Jan Witt	Miembro del consejo
Sra. Christine Steinberg	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.

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. En su puesto actual es responsable de la dirección general y la presidencia de Volkswagen Financial Services China.

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 consejero y presidente del Consejo de Administración de MAN Financial Services GmbH, así como de Volkswagen Autoversicherung AG.

Jan Ebert. Es el Director de Controlling Internacional de Volkswagen Financial Services AG. 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.

Rafael Vieira Teixeira. Estudió Ingeniería de Producción en la Universidad Estatal de Rio de Janeiro, ha realizado estudios como el Programa de Gestión Avanzada (2015) ISE / IESE - Certificado por la Universidad de Navarra, Programa de Dirección General (2012) en Harvard Business School, Programa de Dirección General (2010) Volkswagen Financial Services AG. Tienen un Máster en Administración de Empresas (2000) por la Universidad Federal Fluminense de Brasil. Fue Gerente Ejecutivo de 2010 a 2011 en VWFS Brasil, para después convertirse en Director General de dicha institución financiera de 2011 a 2018.

David William Rands. Estudió una maestría en Administración de Negocios en la universidad de Utah. Dentro de su experiencia profesional fue Gerente de Reporteo y Análisis en Volkswagen Bank USA Salt Lake City de 2002 a 2004, Contralor de 2004 a 2005 en Volkswagen Credit, Inc., Director de Finanzas de 2005 a 2007 en Volkswagen Bank USA Salt Lake City, Director de Administración de Riesgos en Volkswagen Credit, Inc. de 2007 a 2010, entre otros. A partir de 2021 se encuentra ocupando el puesto de Director General en Volkswagen Leasing, S. A. de C.V.

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.

Christine Steinberg. Cuenta con un Máster en Administración de Empresas, Finanzas y Tecnología por la Universidad Estatal de San Francisco y un B.A. en Economía de la Empresa por la Universidad de California, Santa Bárbara. Se incorporó a VCI en agosto de 2016. Como EVP/Chief Services Officer, estableció la dirección estratégica y lideró las funciones centradas en el cliente y de TI de la empresa para impulsar una cultura centrada en el cliente en toda la región de Norteamérica (NAR), que incluye Canadá, Estados Unidos y México.

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 Volkswagen Financial Services 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 Directora 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*

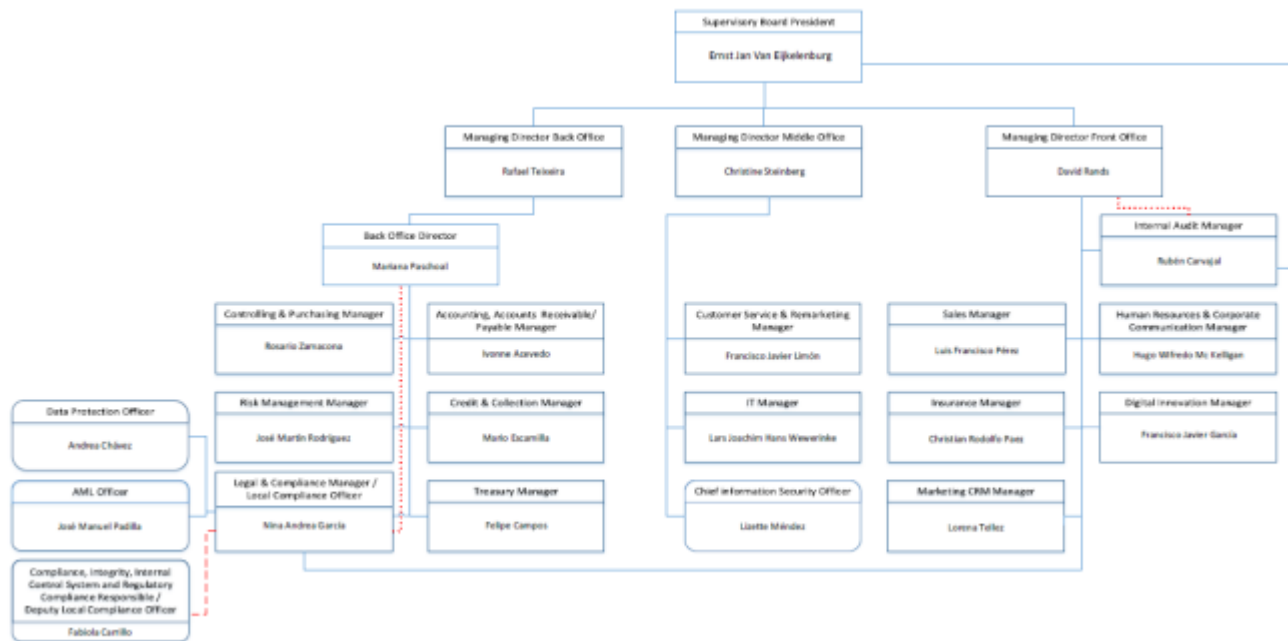
El Director Back Office, Rafael Vieira Teixeira, dirige el área de Inteligencia de Negocios.

La Directora Middle Office, Christine Steinberg, dirige las acciones de las siguientes áreas:

- *Tecnologías de la Información*
- *Servicio a Clientes y Remarketing*

El Director General, David William Rands, dirige las acciones de las siguientes áreas:

- *Comercial*
- *Seguros*
- *Marketing y CRM*
- *Recursos Humanos y Comunicación Corporativa*
- *Innovación digital*
- *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 2023 fue de \$38.57 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 2023, el plan de pensiones para los directivos relevantes de Volkswagen Leasing ascendía a \$0.27 millones.

Accionistas

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

- La Garante Volkswagen Financial Services 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 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 2022 y 2021 los accionistas de la Emisora eran:

- La Garante Volkswagen Financial Services 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.
- Volkswagen Finance Overseas, B. V. residente en el extranjero con número de Identificación Fiscal 8197.43.926, 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]

JAN VAN EIJKELBURG ERNST			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Otros			
Sí			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2023-06-01			
Período por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
INDEFINIDO	PRESIDENTE DEL CONSEJO	NO	No aplica
Información adicional			
No aplica			

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			
Sí			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2022-10-25			
Período por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
INDEFINIDO	MIEMBRO DEL CONSEJO	NO	No aplica
Información adicional			
No aplica			

EBERT JAN			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Otros			
Sí			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2020-02-01			
Período por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)

INDEFINIDO	MIEMBRO DEL CONSEJO	NO	No aplica
Información adicional			
No aplica			

VIEIRA TEIXEIRA RAFAEL			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría		Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación
NO		NO	NO
Otros			
Sí			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2019-02-02			
Período por el cual fueron electos		Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)
INDEFINIDO		MIEMBRO DEL CONSEJO	>1 AÑO
Participación accionaria (en %)			
No aplica			
Información adicional			
No aplica			

RANDS DAVID WILLIAM			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría		Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación
NO		NO	NO
Otros			
Sí			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2020-12-21			
Período por el cual fueron electos		Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)
INDEFINIDO		MIEMBRO DEL CONSEJO	>1 AÑO
Participación accionaria (en %)			
No aplica			
Información adicional			
No aplica			

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			
Sí			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2023-03-01			
Período por el cual fueron electos		Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)
INDEFINIDO		MIEMBRO DEL CONSEJO	NO
Participación accionaria (en %)			
No aplica			
Información adicional			
No aplica			

STEINBERG CHRISTINE			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Mujer		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría		Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación
NO		NO	NO

Otros			
Sí			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2020-12-21			
Período por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
INDEFINIDO	MIEMBRO DEL CONSEJO	NO	No aplica
Información adicional			
No aplica			

Directivos relevantes [Miembro]

RANDS DAVID WILLIAM			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Otros			
Sí			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación		Tipo de asamblea	
2020-12-21		ORDINARIA	
Período por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
INDEFINIDO	MIEMBRO DEL CONSEJO	NO	No aplica
Información adicional			
No aplica			

Porcentaje total de hombres como directivos relevantes: 100

Porcentaje total de mujeres como directivos relevantes: 0

Porcentaje total de hombres como consejeros: 85.71

Porcentaje total de mujeres como consejeros: 14.29

Cuenta con programa o política de inclusión laboral: No

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 que ejerzan control o poder de mando[Miembro]

Volkswagen Financial Services AG	
Participación accionaria (en %)	99.99%
Información adicional	

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

Volkswagen Financial Services AG	
Participación accionaria (en %)	99.99%
Información adicional	

Volkswagen Finance Overseas HoldCo B.V.	
Participación accionaria (en %)	0.01%
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 Ejecutivo, 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.

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.



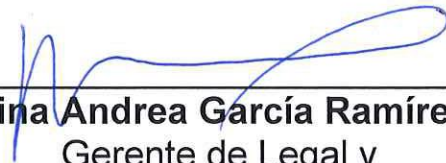
Manuel Dávila Rivas
Director General



**Mariana Pamplona
Paschoal**
Directora Back Office



Ivonne Acevedo Salcedo
Gerente de Contabilidad



Nina Andrea García Ramírez
Gerente de Legal y
Compliance

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. de C.V., al y por los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2023, 2022 y 2021, fueron dictaminados con fechas 29 de abril de 2024, 27 de abril de 2023 y 13 de abril de 2022 respectivamente, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

Asimismo, 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 por él dictaminados.

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

C.P.C. Rafael Arturo Rivera Flores
Socio y Apoderado legal de Mancera, S.C.

[432000-N] Anexos

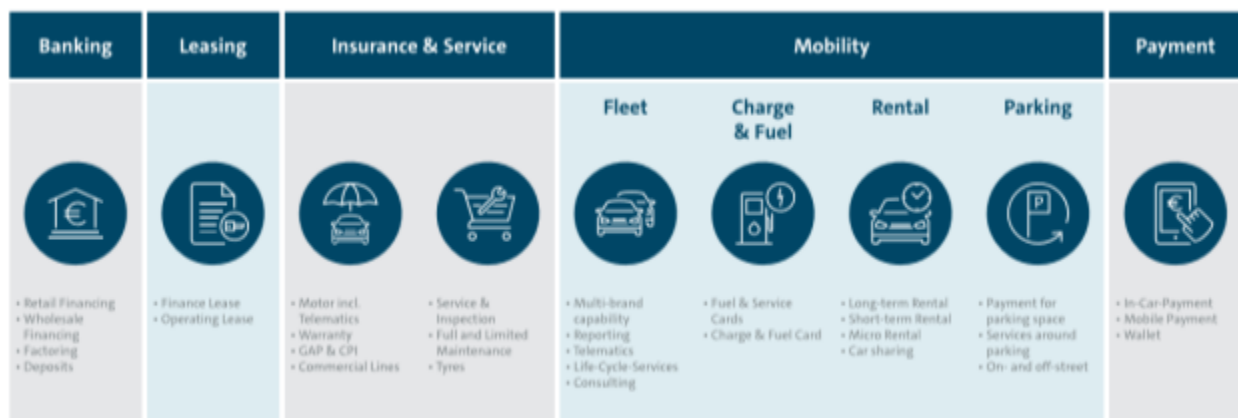
Estados financieros (Dictaminados) por los últimos tres ejercicios y opiniones del comité de auditoría o informes del comisario por los últimos tres ejercicios:



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 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.

VWFS AG es una subsidiaria de Volkswagen AG que opera y coordina las actividades de servicios financieros del Grupo alrededor del mundo ofreciendo a través de sus distintas compañías los servicios de banca, arrendamiento, seguros y servicios de movilidad y pago.



Volkswagen Financial Services es una división de Volkswagen AG representada en todo el mundo a través de muchas empresas diferentes en los segmentos comerciales de banca, arrendamiento, seguros y servicios, movilidad y pago.

A continuación, se muestra la lista de algunas subsidiarias:

Compañía	Ubicación	Actividad	% de participación de VWFS AG
Volkswagen Bank, S. A. Institución de Banca Múltiple	Puebla, México	Actividades de banca múltiple	100
Volkswagen Leasing, S. A. de C. V.	Puebla, México	Créditos al menudeo y al mayoreo, arrendamientos puros.	100
Volkswagen Leasing GmbH	Braunschweig, Alemania	Arrendamiento automotriz	100
Volkswagen Versicherung AG	Braunschweig, Alemania	Aseguradora	100
Volkswagen Versicherungsdienst GmbH	Braunschweig, Alemania	Aseguradora	100
Volkswagen Finance (China) Co., Ltd.	Beijing, China	Créditos al consumo (automotriz)	100
Volim Volkswagen Immobilien Vermietgesellschaft für VW-/Audi-Händlerbetriebe GmbH	Braunschweig, Alemania	Arrendamiento de inmuebles para concesionarios VW / Audi en Alemania	100
Volkswagen Financial Services Korea Co.,Ltd.	Seoul, Corea del Sur	Crédito al consumo (automotriz).	100
Volkswagen Financial Services Australia PTY Ltd.	Chullora, Australia	Arrendamiento financiero y puro para clientes personas físicas y morales, créditos al consumo. (automotriz) y a concesionarios.	100
Volkswagen Insurance Brokers GmbH	Braunschweig, Alemania	Aseguradora	100
Volkswagen Finance Overseas B.V.	Amsterdam, Netherlands	Servicios financieros	100
MAN Location & Services S.A.S.	Evry, Francia	Servicios financieros	100
EURO-Leasing GmbH	Sittensen, Alemania	Servicios financieros	100
Volkswagen Finance Pvt. Ltd.	Mumbai, India	Servicios financieros	100

Los objetivos clave de Volkswagen Financial Services AG son:

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

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

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG y el Consejo de Administración de Volkswagen Bank GmbH comenzaron a trabajar en la implementación de un programa de reestructuración integral en 2023.

Esto implicará que las entidades alemanas y europeas, incluidas las respectivas filiales e inversiones de capital, se consoliden bajo una nueva sociedad financiera de cartera supervisada por el Banco Central Europeo (BCE), una medida destinada a crear un enfoque más claro en las regiones geográficas.

Los pasos iniciales para establecer el holding financiero europeo antes mencionado se completaron durante el año del informe y la compañía opera actualmente como Volkswagen Financial Services Europe AG. Pasará a llamarse Volkswagen Financial Services AG una vez que se haya completado el programa de reestructuración.

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

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

- a) Cesión de las acciones de la sociedad en la filial Volkswagen Leasing GmbH a favor de Volkswagen Banco GmbH.
- b) Escisión de las operaciones europeas de Volkswagen Financial Services AG, incluidas las acciones en Filiales europeas e inversiones de capital, además de otros activos y pasivos, al nuevo holding financiero, Volkswagen Financial Services Europe AG.

Está previsto que todas las escisiones mencionadas se completen con efectos legales a partir del 1 de julio de 2024.

Está previsto que las escisiones previstas se lleven a cabo sin que Volkswagen Bank GmbH o Volkswagen Financial Services Europe AG paguen ningún precio de compra a Volkswagen Financial Services AG. Por lo tanto, las transferencias planificadas deben contabilizarse en la fecha de finalización como distribuciones de activos no monetarios a la empresa matriz Volkswagen AG de acuerdo con la CINIIF 17. Los procesos de escisión previstos en Volkswagen Financial Services AG deben considerarse como transacciones bajo control común, ya que las filiales que se transferirán seguirán siendo controladas por la empresa matriz última, Volkswagen AG. Está previsto utilizar el método contable predecesor para la transferencia planificada de entidades.

Los dos procesos de escisión mencionados anteriormente, que abarcan a) las acciones de la empresa en la filial Volkswagen Leasing GmbH y b) las operaciones europeas de Volkswagen Financial Services AG, que comprenden las acciones en filiales europeas y las inversiones de capital, así como otros activos y pasivos, crean dos grupos de enajenación dentro del Grupo Volkswagen Financial Services AG.

Las condiciones necesarias definidas en la NIIF 5 para su clasificación como grupos enajenables de elementos que se mantienen para su distribución se satisfacen acumulativamente para los dos grupos enajenables de elementos de los procesos de escisión previstos a partir de la fecha de presentación de información a 31 de diciembre de 2023 y las entidades que se van a escindir y los demás activos y pasivos se clasifican en consecuencia como grupos enajenables de elementos enajenables de elementos mantenidos para su distribución en la fecha sobre la que se informa.

Las entidades que se escindirán como parte de los grupos de enajenación y los demás activos y pasivos de Volkswagen Financial Services AG constituyen una operación global "europea" discontinuada. La presentación en forma de una operación discontinuada "Europa" crea una distinción adecuada entre la operación continua y la operación interrumpida del Grupo Volkswagen Financial Services AG. Por lo tanto, la operación "Europa" interrumpida abarca los dos grupos de eliminación en su totalidad.

La operación interrumpida y los grupos enajenables de elementos asociados mantenidos para su distribución se presentan de acuerdo con las disposiciones descritas en la norma, dividiéndose las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias divididas entre la operación continuada y la operación interrumpida, los activos y pasivos de los grupos enajenables de elementos se reclasifican a partir de la fecha sobre la que se informa a las partidas separadas "Activos mantenidos para la venta (NIIF 5)" y "Pasivos asociados a activos mantenidos para la venta (NIIF 5)" del balance general y necesarios Notas.

Para obtener más detalles, consulte las revelaciones de la NIIF 5 en las Notas a los Estados Financieros Consolidados de Volkswagen Financial Services AG al 31 de diciembre de 2023.

Por lo tanto, los cambios significativos en los indicadores clave de rendimiento y en las partidas de la cuenta de resultados y el balance general de la operación que continúa dentro de Volkswagen Financial Services AG después de las escisiones se presentan por separado, además de los valores totales del Grupo. Los siguientes valores totales del Grupo corresponden a la variación de los valores de los indicadores clave de rendimiento y de los indicadores de rendimiento para la operación continua y la operación interrumpida.

El resultado operativo general fue muy inferior al del año anterior en el año fiscal 2023. Sin embargo, el resultado operativo para la operación continua fue muy superior al del año anterior.

Los nuevos negocios globales aumentaron ligeramente en términos interanuales en general, pero cayeron ligeramente para continuar con la operación. Sin embargo, las cifras del año anterior son más bajas de lo que serían de otro modo debido a la escasez de semiconductores y a los cuellos de botella en las cadenas de suministro mundiales.

Volkswagen Financial Services AG aumentó su volumen de negocio año tras año, especialmente en Alemania y el Reino Unido.

La participación de los vehículos financiados y arrendados en las entregas mundiales del Grupo (penetración) se situó en el 24,6 (25,6) % a finales de 2023. La cifra correspondiente a la continuación de la operación tras las escisiones mencionadas en el próximo ejercicio fiscal es de sólo el 16,0%.

Los costes de financiación fueron mucho más elevados que el año anterior, mientras que el volumen de negocio aumentó. Los costos de financiación también aumentaron considerablemente año tras año para continuar con la operación.

Los márgenes se situaron sensiblemente por debajo del nivel del año anterior (-9,9%), pero se mantuvieron sin cambios respecto al año anterior para la continuidad de la operación (-1,0%).

La situación de riesgo crediticio derivada de la cartera global de Volkswagen Financial Services AG estuvo determinada en gran medida por factores macroeconómicos (principalmente el aumento de los precios al consumidor y las tasas de interés clave) en el año fiscal 2023. No obstante, la Compañía logró un sólido crecimiento de la cartera en 2023, manteniendo al mismo tiempo la calidad de la cartera, y también pudo revertir una proporción significativa de las provisiones de valoración adicionales reconocidas sobre una base específica por país al final del año.

El rendimiento de la recomercialización de vehículos volvió a ser muy sólido para la cartera de valor residual en expansión, pero mucho más débil que el nivel del año anterior. Al mismo tiempo, la relación entre los contratos de oportunidad y los contratos de riesgo de la cartera existente se deterioró, lo que dio lugar a un aumento muy fuerte de las provisiones por valoración. Los cambios en el riesgo de valor residual siguen siendo objeto de un estrecho seguimiento de forma continua, lo que da lugar a las medidas correspondientes cuando sea necesario. El riesgo de valor residual es de menor importancia en la operación continua debido a la escisión planificada de Volkswagen Leasing GmbH.

El riesgo de liquidez para el Grupo Volkswagen Financial Services AG se situó esencialmente al mismo nivel que el año anterior en el ejercicio fiscal 2023. Las fuentes de financiación existentes eran suficientes para permitir el crecimiento logrado en el ejercicio fiscal. Se utilizó una amplia gama de instrumentos de financiación en diferentes zonas monetarias, regiones y países.

La estructura de financiación siguió siendo diversificada en cuanto a los instrumentos utilizados. Las principales fuentes de financiación del Grupo, que comprenden los mercados de capitales, los bonos de titulización, la financiación a través de bancos y los depósitos en mercados individuales, seguían estando disponibles a nivel del Grupo y podían seguir utilizándose según fuera necesario.

El Consejo de Administración de Volkswagen Financial Services AG considera que la evolución de los negocios ha sido positiva en 2023 a pesar de la caída interanual esperada de los beneficios.

Desempeño financiero en 2023

El curso del negocio fue positivo para las compañías de Volkswagen Financial Services AG en el ejercicio 2023, a pesar de la caída en utilidades que se había anticipado. A continuación, se reflejan las cifras de 2023 del Grupo VW FS AG (Volkswagen Financial Services AG y sus subsidiarias consolidadas). Las cifras del año anterior 2022 se pondrán entre paréntesis ().

El resultado de operación disminuyó muy bruscamente de un año a otro hasta ubicarse en €1,736 (3,222) millones. Las operaciones continuas representan €754 (515) millones de este número. La disminución en el resultado de operación se debe, en particular, a partidas positivas de una sola vez en el ejercicio anterior que son atribuibles a la medición del valor razonable de instrumentos financieros y la recomercialización de vehículos seminuevos. El resultado para el periodo de referencia también se vio afectado negativamente por la situación del margen de intereses.

La utilidad antes de impuestos disminuyó de manera muy marcada de un año a otro, situándose en €1,802 (3,040) millones. Las operaciones continuas representan €915 (499) millones.

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

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

Los ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento ascendieron a €5,229 (4,406) millones, cifra que fue significativamente superior a la del ejercicio anterior. Las operaciones continuas representan €373 (177) millones.

Las pérdidas por deterioro sobre activos por arrendamiento de €742 (90) millones que se incluyen en los ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento fueron atribuibles a las expectativas y fluctuaciones actuales del mercado. Las operaciones continuas representan €6 (6) millones.

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

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

Los ingresos netos provenientes del negocio de seguros se colocaron notablemente por debajo del nivel del ejercicio anterior, al cerrar en €130 (145) millones. No se llevan a cabo negocio de seguros como parte de las operaciones continuas.

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

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

La ganancia/pérdida neta sobre instrumentos financieros medidos a su valor razonable ascendió a €-350 (810) millones.

Las operaciones continuas representan €-8 (1) millones de este número. Los valores razonables positivos de periodos anteriores se reducen gradualmente con el tiempo hasta su vencimiento. Este efecto y la tendencia en las tasas de interés del mercado dieron como resultado pérdidas de medición en el periodo de referencia.

Los gastos generales y de administración se mantuvieron al nivel del ejercicio anterior, situándose en €2,508 (2,459) millones. Las operaciones continuas representan €469 (440) millones de este número, cifra que también incluye costos asociados con servicios para otras entidades del Grupo Volkswagen. En consecuencia, se volvieron a cargar costos por €550 (518) millones a otras entidades en el Grupo Volkswagen y se reportaron bajo el rubro de otros ingresos/gastos de operación netos. Las operaciones continuas representan €1 (2) millones.

El rubro de otros ingresos/gastos de operación netos registró un aumento muy sólido de un año a otro de €458 (341) millones (+34.3%); dicha partida incluye otros gastos de operación netos por €217 millones (otros ingresos de operación netos por €22 millones) provenientes de operaciones continuas. Se agregaron €49 (94) millones a las reservas para riesgos legales, monto que se reconoció a través de resultados en el rubro de otros ingresos/gastos de operación netos.

Las operaciones continuas representan €21 (24) millones. La participación en resultados de negocios conjuntos registrados como capital atestiguó un incremento significativo de un año a otro, al cerrar en €125 (961) millones. Las operaciones continuas representan €50 (41) millones.

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

Con base en estas cifras, junto con los demás componentes de ingresos y gastos, el Grupo Volkswagen Financial Services AG generó una utilidad neta de impuestos de €1,174 (1,847) millones. La utilidad proveniente de operaciones continuas, neto de impuestos, fue de €552 (309) millones.

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

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

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

Volkswagen Autoversicherung AG pudo consolidar y mejorar ligeramente su posición en un mercado caracterizado por aumentos en las primas y una competencia persistentemente intensa.

Volkswagen Autoversicherung AG mantiene un portafolio de 549 mil pólizas de seguros automotrices, lo que representa un aumento de 24 mil pólizas de un año a otro.

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

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

A continuación, se presentan los balances generales y estados de resultados consolidados de VWFS AG al 31 de diciembre de 2023, 2022 y 2021.

Balances Generales Consolidados

	2023	2022 ⁽¹⁾	2021
Activos			
Disponibilidades	€ 2	€ 2	€ 33
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	953	3,406	5,066
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, atribuibles a:			
Financiamiento minorista	21,822	23,907	22,903
Financiamiento a concesionarios	4,918	5,536	3,868
Negocio de arrendamiento	1,102	41,235	40,901
Otros créditos y cuentas por cobrar	153	16,177	12,625
Total de créditos y cuentas por cobrar a clientes	27,995	86,855	80,297
Cambio en el valor razonable por coberturas del valor razonable del portafolio	-	(156)	-
Instrumentos financieros derivados	58	1,488	586
Valores negociables	-	268	320
Negocios conjuntos registrados como capital	99	722	787
Activos financieros diversos	99	626	674
Activos intangibles	273	105	113
Propiedades y equipo	57	364	410
Activos arrendados	2,347	34,927	32,066
Inversiones en inmuebles	1	71	76
Activos por impuestos diferidos	612	1,226	1,641
Activos por impuestos causados	164	278	147
Otros activos	659	2,607	2,374
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	113,020	577	-
Total	€ 146,340	€ 133,367	€ 124,590
Pasivos y capital contable			
Pasivos con bancos	€ 16,343	€ 17,242	€ 13,873
Pasivos con clientes	3,450	24,219	19,539
Pagarés, papel comercial emitido	7,901	63,078	68,311
Instrumentos financieros derivados	104	2,424	532
Reservas para pensiones y otros beneficios al retiro	8	291	530
Reservas técnicas y otras reservas	184	983	785
Pasivos por impuestos diferidos	91	980	708
Pasivos por impuestos causados	252	767	603
Otros pasivos	267	2,388	2,305
Capital subordinado	146	2,909	2,971
Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)	94,703	478	-
Capital contable	22,891	17,607	14,433
Capital suscrito	441	441	441
Reservas de capital	6,589	2,816	2,816
Utilidades retenidas	16,934	15,462	12,148
Otras reservas	(1,189)	(1,115)	(975)
Capital atribuible a participaciones no controladoras	115	3	2
Total	€ 146,340	€ 133,367	€ 124,590

*Cifras en millones de euros

⁽¹⁾ Ejercicio anterior reexpresado como se explica en "Efectos de la IFRS 17 Contratos de Seguro" en Efectos de IFRS nuevas y revisadas del reporte anual 2023 de VWFS AG.

Estados de resultados consolidados

	2023	2022 ⁽¹⁾	2021
Ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito y títulos negociables	€ 2,571	€ 2,299	€ 2,095
Ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento	1,117	692	19,316
Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de transacciones de arrendamiento	(744)	(515)	(16,180)
Ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento	373	177	3,136
Gastos por intereses	(1,652)	(1,110)	(1,241)
Ingresos provenientes de contratos de servicio	100	9	2,107
Gastos derivados de contratos de servicio	(84)	(7)	(1,902)
Ingresos netos provenientes de contratos de servicio	16	2	205
Ingresos provenientes de operaciones de seguros	-	-	345
Gastos derivados de operaciones de seguros	-	-	(190)
Ingresos netos provenientes del negocio de seguros	-	-	155
Reserva para riesgos crediticios	76	(481)	(122)
Ingresos por comisiones y tarifas	130	115	631
Gastos por comisiones y tarifas	(72)	(60)	(443)
Ingresos netos por comisiones y tarifas	58	54	188
Ganancia o pérdida neta sobre coberturas	6	(9)	(11)
Ganancia/pérdida neta sobre instrumentos financieros medidos a su valor razonable y sobre la baja de activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral	(8)	1	278
Ganancia/pérdida neta sobre la baja de activos financieros medidos a su costo a mortizado	2	-	(31)
Gastos generales y de administración	(469)	(440)	(2,299)
Otros ingresos de operación	79	72	1,499
Otros gastos de operación	(297)	(50)	(864)
Otros ingresos/gastos de operación netos	(217)	22	635
Resultado de operación	754	515	2,987
Participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital	50	41	78
Ganancia/Pérdida neta sobre activos financieros diversos	103	(67)	(50)
Otras ganancias o pérdidas financieras	9	10	(10)
Utilidad antes de impuestos	915	499	3,005
Impuesto sobre la renta a cargo	(363)	(190)	(778)
Utilidad proveniente de operaciones continuas, neto de impuestos	552	309	2,227
Utilidad proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos	622	1,538	-
Utilidad después de impuestos	1,174	1,847	2,227
Utilidad después de impuestos atribuible a participaciones no controladoras	14	-	-
Utilidad después de impuestos atribuible a Volkswagen AG	€ 1,160	€ 1,847	€ 2,227

*Cifras en millones de euros

⁽¹⁾ Ejercicio anterior reexpresado como se explica en el apartado "Cambios a cifras del ejercicio anterior" del reporte anual de VWFS AG.

Estados financieros:



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

El garante es una sociedad extranjera cuyo negocio y activos están sujetos a diversos riesgos.

El garante es una sociedad constituida conforme a las leyes de la República Federal de Alemania. El negocio y la situación financiera y operativa del garante se encuentran sujetos a diversos riesgos, incluyendo riesgos relacionados con las características de su condición financiera, la naturaleza de sus operaciones y los mercados en los que opera. La actualización de dichos riesgos podría afectar su liquidez, situación financiera o resultados de operación y, en consecuencia, afectar su capacidad para pagar cualquier reclamación derivada de la garantía.

La garantía de los certificados bursátiles se encuentra regulada por leyes extranjeras y su ejecución debe realizarse en tribunales extranjeros.

La garantía que ha otorgado el garante, se constituye mediante un instrumento denominado "Guarantee", el cual estará regido por la ley de la República Federal de Alemania. Conforme a dicho instrumento, el garante se somete a la jurisdicción de los tribunales ubicados en Braunschweig, 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.

En el supuesto que el garante no realice los pagos que le sean requeridos conforme a los términos de la garantía, los inversionistas podrán demandar el pago respectivo ejerciendo las acciones aplicables bajo las leyes de la República Federal de Alemania ante los tribunales ubicados en la ciudad de Braunschweig.

Asimismo, la mayoría de los activos y negocios del garante se encuentran ubicados en Alemania y la Unión Europea, por lo que, en su caso, cualquier ejecución de los bienes respectivos debería de realizarse en las mencionadas jurisdicciones y conforme a las reglas procesales correspondientes.

De igual manera, en caso de insolvencia o quiebra del garante, las reclamaciones de los inversionistas conforme a la garantía estarán sujetas a la preferencia que establezcan las leyes aplicables de la República Federal de Alemania.

Como resultado del proyecto de reorganización actualmente implementado, el Grupo VWFSAG podría verse afectado por diversos riesgos, como riesgos operativos, riesgos legales o riesgos regulatorios.

En marzo de 2023, el Consejo de Administración de VWFSAG y el Consejo de Administración de Volkswagen Bank Gesellschaft mit beschränkter Haftung («Volkswagen Bank») decidieron iniciar una reorganización de los subgrupos de VWFSAG y Volkswagen Bank. La reorganización prevista se llevará a cabo mediante la consolidación de la mayoría de las empresas alemanas y europeas (incluidas las respectivas filiales e inversiones de capital) junto con otros activos, pasivos y relaciones jurídicas de VWFSAG y Volkswagen Bank (incluidas sus inversiones de capital) en una nueva sociedad financiera de cartera supervisada por el Banco Central Europeo ("BCE") (Volkswagen Financial Services Europe AG o "VWFS Europe AG"). pasará a llamarse Volkswagen Financial Services AG ("Nueva VWFSAG") una vez finalizada la reorganización). Volkswagen Leasing GMBH será transferido en su totalidad a Volkswagen Bank. El actual VWFSAG, el garante ("Garante") actuará como sociedad de cartera para entidades no europeas (incluido el Emisor) y cambiará su nombre legal a Volkswagen Financial Services Overseas Aktiengesellschaft ("VWFS Overseas AG"). Como resultado de esta reorganización, el Grupo VWFSAG podría verse afectado por diversos riesgos, como riesgos operativos, riesgos legales o riesgos regulatorios.

Sin embargo, existe el riesgo de que se superen los costos de reorganización calculados actualmente, debido a la complejidad de la fusión de los sistemas de información y control. Las posibles demoras en la reorganización podrían aumentar aún más los costos. Es posible que las sinergias y los beneficios esperados relacionados con las exenciones no puedan lograrse o que solo se aprovechen tardíamente.

La consecución final del objetivo de reorganización podría retrasarse debido a la complejidad y a la dependencia de terceros, incluidas las autoridades de supervisión, lo que podría dar lugar a costos superiores a los previstos. Además, podrían producirse impactos fiscales inesperados debido a la compleja estructura de la transacción, por ejemplo, si no se pueden obtener las resoluciones fiscales deseadas, y Volkswagen Bank y Volkswagen Leasing GMBH, como filiales de la Nueva VWFSAG, podrían dejar de formar parte del grupo a efectos del IVA de Volkswagen AG. Esto podría conducir a una mayor complejidad de los procesos operativos y a un aumento de los costos.

Existe el riesgo de que no se cumpla la fecha límite para el inicio de la reorganización si, por ejemplo, no se pueden llevar a cabo oportunamente los respectivos procedimientos de tenencia habilitante o si las contrapartes no dan su consentimiento, cuando sea necesario, a las transferencias de activos previstas en el curso del proyecto de reorganización. También existe el riesgo de que la nueva VWFSAG no obtenga la aprobación como sociedad de cartera cualificada o sociedad de cartera de Volkswagen Bank. Si la reorganización no tiene éxito en la fecha prevista o en una fecha posterior definida por el BCE, existe el riesgo de que el BCE exija a Volkswagen Bank que consolide conjuntamente el actual Grupo VWFSAG y el Grupo Volkswagen Bank o que exija a Volkswagen Bank que separe completamente los sistemas informáticos de los de VWFSAG y sus filiales y que rompa todas las relaciones comerciales con VWFSAG y sus filiales; lo que podría conducir a un aumento significativo de los costos. Además, existe el riesgo de que no se concedan las exenciones pertinentes para el estudio de viabilidad económica, lo que daría lugar a que los efectos financieros positivos no pudieran materializarse.

Tras la reorganización, el nuevo grupo VWFSAG y sus filiales («el nuevo grupo VWFSAG») también se enfrentan al riesgo de que el BCE pueda exigir que se amplíe el alcance de la consolidación prudencial de VWFS Overseas AG y sus filiales («VWFS Overseas Group AG») u otras empresas del grupo Volkswagen. Esto podría dar lugar a aumentos significativos de los requisitos de capital CET1 (Common Equity Tier 1) a nivel del Nuevo VWFS AG, que se convertiría en el nivel más alto de consolidación en tal escenario. Esto podría afectar a la evolución de los activos, los resultados de las operaciones y la situación financiera del nuevo Grupo VWFSAG.

En el contexto de la reorganización del Grupo VWFS AG y del Grupo Banco Volkswagen, el margen prudencial de consolidación aumentará. Por lo tanto, más instituciones tienen que cumplir con los requisitos de información a efectos de supervisión bancaria. Como resultado, estas entidades tienen que implementar nuevos procesos para garantizar la entrega de datos oportuna y de alta calidad. Por lo tanto, existe el riesgo de que los costes de implementación, especialmente para la conexión técnica de los datos necesarios a un almacén de datos, sean más altos de lo previsto. Además, existe el riesgo de que los requisitos de información no se apliquen de manera oportuna o por ser insuficientes los datos, lo que podría dar lugar a sanciones por parte de las autoridades de supervisión bancaria.

Con la reorganización, se unificarán algunas áreas de negocio que antes estaban separadas, reduciendo así las sinergias. Esto podría generar inseguridad entre los empleados y afectar la calidad del trabajo. Para mitigar el riesgo, se establecerán disposiciones de transición para garantizar las condiciones de trabajo actuales.

Otro riesgo podría deberse a un cambio en el comportamiento de los inversores como resultado de la reorganización. Los inversores pueden considerar críticamente la nueva estructura de la empresa y podrían reducir o romper las relaciones comerciales. Esto podría tener un efecto adverso importante en los resultados comerciales posteriores del Grupo VWFSAG.

Por ejemplo, los inversores podrían reducir su exposición a préstamos y otros tipos de financiación de deuda en los mercados monetarios y de capitales, o al menos no seguir el ritmo de crecimiento esperado. Como resultado, la capacidad de refinanciamiento podría estancarse, no crecer lo suficiente o incluso reducirse. Por ejemplo, no se dispondría de una refinanciación de seguimiento. Además, los precios de refinanciación podrían aumentar y, por lo tanto, la competitividad, así como los resultados de las operaciones y, por lo tanto, la posición financiera y de liquidez del nuevo grupo VWFSAG y del nuevo grupo VWFS Overseas AG (incluidos el garante y el emisor) se verían afectados negativamente.

Por otra parte, es necesario desarrollar, establecer y mantener canales de refinanciación adecuados. En este contexto, la nueva estructura societaria puede ser un obstáculo importante para cumplir con los diversos requisitos administrativos, legales y reglamentarios que deben aplicarse, por ejemplo, para actualizar o establecer programas de mercado de capitales. Los desafíos y requisitos administrativos para la organización de tesorería, con sus interdependencias multifacéticas con los departamentos internos, los sistemas de TI y de presentación de informes, y las partes interesadas externas, son muy complejos y de gran alcance. Los errores de tratamiento pueden tener consecuencias de gran alcance, incluido el incumplimiento de obligaciones contractuales o financieras, con las correspondientes consecuencias graves para la refinanciación o para la reputación como participante en el mercado.

Las limitaciones de tiempo, combinadas con la enorme complejidad y la capacidad limitada de las estructuras de personal existentes, podrían dar lugar a cuellos de botella y errores de trabajo en la ejecución, con un alto potencial de pérdidas y posibles efectos negativos en la capacidad de refinanciación de las empresas del nuevo grupo VWFSAG y del nuevo grupo VWFS Overseas AG.

El acuerdo de pérdidas y ganancias existente entre el Garante y Volkswagen AG permanecerá vigente en 2024. Actualmente está previsto rescindir el actual acuerdo de transferencia de pérdidas y ganancias entre el Garante y Volkswagen AG a finales de 2024, previa consulta con las autoridades de supervisión, y sustituirlo por un nuevo acuerdo de transferencia de pérdidas y ganancias con VWFS Overseas AG. De este modo, todas las pérdidas que pudieran producirse a nivel del Garante serían asumidas por Volkswagen AG.

La reorganización del Grupo VWFSAG y del Grupo Volkswagen Bank puede afectar a la posición jurídica de los titulares de Certificados emitidos o garantizados por VWFSAG antes de la ejecución de la reorganización.

Los tenedores deben tener en cuenta que, como parte de la reorganización que tendrá lugar a mediados de 2024, los Certificados de Valores garantizados por VWFSAG, objeto de esta Emisión y los emitidos en el marco del Programa, incluidos los emitidos antes de la ejecución de la reorganización, podrían verse afectados en virtud del hecho de que, una vez completada la reorganización, la posición financiera de VWFS Overseas AG diferirá significativamente de la posición financiera de la actual VWFSAG.

En relación con los Bonos garantizados por VWFSAG, los tenedores deben tener en cuenta que, tras la reorganización, VWFS Overseas AG seguirá siendo el garante de dichos Certificados, pero tendrá una posición financiera diferente a la actual.

Con el fin de evaluar la situación financiera del Garante actual tras la finalización de la reorganización, se recomienda a los Tenedores que consulten la presentación de la reorganización contenida en el Informe Anual del Garante correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 (véanse, en particular, las páginas 73 y siguientes del Informe Anual 2023 del Garante, Nota 3 de las Cuentas Anuales Consolidadas 2023). En este informe, las unidades y otros activos y pasivos que deben transferirse del Garante a VWFS Europe AG se presentan de acuerdo con la NIIF 5 (activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas) como operaciones interrumpidas, separadas de las denominadas operaciones continuadas. El objetivo de la NIIF 5 es proporcionar transparencia e información útil en relación con la decisión de una entidad de vender un activo o interrumpir cualquier parte de su negocio, independientemente de las actividades continuas.

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 Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (International Financial Reporting Standards) por lo que son comparables con los estados financieros de la Emisora.

Nombre y cargo de personas responsables (PDF)

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.



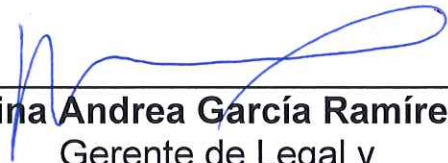
Manuel Dávila Rivas
Director General



**Mariana Pamplona
Paschoal**
Directora Back Office



Ivonne Acevedo Salcedo
Gerente de Contabilidad



Nina Andrea García Ramírez
Gerente de Legal y
Compliance

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. de C.V., al y por los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2023, 2022 y 2021, fueron dictaminados con fechas 29 de abril de 2024, 27 de abril de 2023 y 13 de abril de 2022 respectivamente, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

Asimismo, 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 por él dictaminados.

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

C.P.C. Rafael Arturo Rivera Flores
Socio y Apoderado legal de Mancera, S.C.

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 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)
	(6,968,889)	(5,208,229)
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

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

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 remediones 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.

16.

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.

20.

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>

22.

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:

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>	

Días de atraso	2022			
	Financiamiento		Arrendamiento	
	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:				
O 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			
		Cartera Importe	Estimación para riesgos crediticios Importe	%	%	Cartera Importe	Estimación para riesgos crediticios 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
	<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>

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
	<u>\$ 3,907,539</u>	<u>\$ 1,475,515</u>	<u>\$ (320,810)</u>	<u>\$ (1,012,389)</u>	<u>\$ 4,049,855</u>

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
	<u>\$ 3,907,539</u>	<u>\$ 1,475,515</u>	<u>\$ (320,810)</u>	<u>\$ (1,012,389)</u>	<u>\$ 4,049,855</u>

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)

Días	2023		2022	
	Cuentas por cobrar	Estimación para riesgos crediticios	Cuentas por cobrar	Estimación para 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)

Días	2023		2022	
	Cuentas por cobrar	Estimación para riesgos crediticios	Cuentas por cobrar	Estimación para 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>

32.

	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>\$</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>

	2023	2022
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 2023	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2023	1 de enero de 2023	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2023	1 de enero de 2023	31 de diciembre de 2023	1 de enero de 2023	31 de 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 2022	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2022	1 de enero de 2022	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2022	1 de enero de 2022	31 de diciembre de 2022	1 de enero de 2022	31 de 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	<u>\$ 528,962</u>	<u>\$ 395,586</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 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.

38.

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	<u>\$ -</u>

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		Saldo	Tasa anual de interés promedio
	Fecha de			
	Inicio	Vencimiento		
Porción corto plazo:				
BBVA	22/11/2023	19/08/2024	\$ 500,000	TIIIE28 + 0.87%
BBVA	28/08/2023	25/01/2024	500,000	TIIIE28 + 0.85%
BBVA	30/06/2023	24/05/2024	1,000,000	11.26%
BBVA	22/09/2023	19/01/2024	500,000	TIIIE28 + 0.80%
BBVA	22/09/2023	22/03/2024	500,000	TIIIE28 + 0.85%
BBVA	18/10/2023	19/03/2024	500,000	TIIIE28 + 0.85%
BBVA	18/10/2023	15/04/2024	500,000	TIIIE28 + 0.85%
BBVA	29/12/2023	02/01/2024	330,000	12.12%
BBVA	24/10/2023	23/01/2024	500,000	TIIIE28 + 0.80%
SCOTIABANK	24/10/2023	24/04/2024	1,000,000	TIIIE28 + 1.32%
SCOTIABANK	03/11/2023	30/07/2024	700,000	TIIIE28 + 1.37%
SCOTIABANK	29/11/2023	29/08/2024	1,100,000	TIIIE28 + 1.55%
SCOTIABANK	26/12/2023	15/04/2024	500,000	TIIIE28 + 1.54%
SCOTIABANK	26/12/2023	22/05/2024	500,000	TIIIE28 + 1.55%
Santander	18/12/2023	15/03/2024	500,000	TIIIE28 + 0.90%
Santander	22/12/2023	21/03/2024	500,000	TIIIE28 + 0.87%
Santander	03/11/2023	30/01/2024	1,000,000	TIIIE28 + 0.85%
Santander	22/11/2023	20/02/2024	500,000	TIIIE28 + 0.90%
Citibanamex	06/10/2023	04/01/2024	500,000	12.16%
Banorte	30/03/2023	22/02/2024	1,000,000	TIIIE28 + 0.50%
HSBC	22/12/2023	22/10/2024	1,000,000	TIIIE28 + 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	TIIIE28 + 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	TIIIE28 + 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	TIIIE28 + 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	

Institución financiera	2022		Saldo	Tasa anual de interés promedio
	Fecha de			
	Inicio	Vencimiento		
Porción corto plazo:				
BBVA	18/10/2023	17/01/2023	\$ 500,000	TII E28 + 0.60%
BBVA	24/11/2023	23/02/2023	1,000,000	TII E28 + 0.57%
BBVA	24/11/2023	23/01/2023	600,000	TII E28 + 0.58%
BBVA	26/12/2023	25/05/2023	900,000	TII E28 + 0.72%
BBVA	26/12/2023	27/03/2023	1,000,000	TII E28 + 0.60%
SCOTIABANK	12/09/2023	10/03/2023	500,000	TII E28 + 0.50%
SCOTIABANK	07/10/2023	05/04/2023	1,000,000	TII E28 + 0.60%
SCOTIABANK	07/10/2023	04/07/2023	500,000	TII E28 + 0.70%
SCOTIABANK	30/11/2023	28/02/2023	1,500,000	TII E28 + 0.55%
SCOTIABANK	05/12/2023	05/01/2023	500,000	TII E28 + 0.55%
SCOTIABANK	15/12/2023	15/06/2023	1,000,000	TII E28 + 0.70%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	04/11/2023	03/11/2023	1,500,000	TII E28 + 0.43%
			<u>10,500,000</u>	
		Intereses por pagar	46,020	
		Total porción corto plazo	<u>10,546,020</u>	
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	TII E28 + 0.50%
		Total porción largo plazo	<u>1,000,000</u>	
		Total créditos bancarios	<u>\$ 11,546,020</u>	

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 período	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 período	-	-	-	-	-	-	-	-
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 período (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 período	\$ (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.

50.

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	
			(147,015)	
			\$ 8,514,553	
		Intereses pagados por anticipado		

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	<u>\$ 722,045</u>	<u>\$ 1,171,956</u>

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	<u>722,045</u>	<u>1,171,956</u>
ISR causado	861,445	841,142
ISR diferido	(139,400)	330,814
Total	<u>\$ 722,045</u>	<u>\$ 1,171,956</u>
Tasa efectiva	<u>27%</u>	<u>37%</u>

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
	<u>11,509,495</u>	<u>10,525,054</u>
Tasa ISR aplicable	30%	30%
ISR diferido activo	<u>\$ 3,452,849</u>	<u>\$ 3,157,516</u>
Pasivos:		
Cuentas por cobrar	\$ (12,104,733)	\$ (11,589,035)
Activo fijo	(52,803)	(52,733)
Intangibles	(40,750)	(37,763)
	<u>(12,198,286)</u>	<u>(11,679,531)</u>
Tasa ISR aplicable	30%	30%
ISR diferido pasivo	<u>\$ (3,659,486)</u>	<u>\$ (3,503,859)</u>

	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)
	(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.

64.

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	 Ruben Carvajal Sánchez Gerente de Auditoría Interna
--	---	---	---

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

Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021
con informe de los auditores independientes

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

Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021

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 2022, y 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 esa 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 2022, 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 2022, 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 2022.

3.

Otra información

La Administración es responsable de la otra información. La otra información comprende la información incluida en el Reporte Anual presentado a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), pero no incluye los estados financieros ni nuestro informe de auditoría correspondiente.

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 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, así como emitir la declaratoria sobre el Reporte Anual requerida por la CNBV. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que hay una desviación material en esta otra información, estamos obligados a informar de ello. No tenemos nada para informar a este respecto.

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.

5.

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
27 de abril de 2023

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

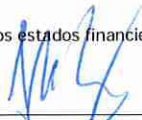
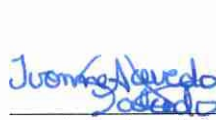
Estados de situación financiera

(Notas 1, 2 y 3)

(Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos)

	Al 31 de diciembre de	
	2022	2021
Activo		
Activo no circulante:		
Cuentas por cobrar retail (Notas 3c, 4 y 7):		
Financiamiento - neto	\$ 15,240,885	\$ 14,482,413
Arrendamiento - neto	6,978,831	7,016,602
Propiedades y equipo - neto (Nota 3i y 10)	1,846,328	2,073,792
	<u>24,066,044</u>	<u>23,572,807</u>
Activo circulante:		
Inventario (Nota 3h)	52,316	67,612
Cuentas por cobrar concesionarios - Neto (Notas 3c, 4 y 7)	7,925,303	4,678,405
Cuentas por cobrar retail (Notas 3c, 4 y 7):		
Financiamiento - neto	6,491,021	6,276,664
Arrendamiento - neto	3,561,512	3,340,594
Partes relacionadas (Notas 3q y 8)	192,576	73,780
Impuesto al valor agregado a favor	279,394	271,926
Impuestos a favor (Nota 3d)	20,991	24,154
Otras cuentas por cobrar (Nota 3e y 9)	68,772	59,794
Cargos diferidos (Nota 3f)	869,231	680,375
Efectivo y equivalentes de efectivo (Notas 3b y 6)	912,306	892,966
	<u>20,373,422</u>	<u>16,366,270</u>
Total activo	<u>\$ 44,439,466</u>	<u>\$ 39,939,077</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	3,038	20,434
Utilidades acumuladas	12,118,331	9,710,881
Utilidad neta	2,019,895	2,407,450
Total capital contable	<u>14,768,234</u>	<u>12,765,736</u>
Pasivo a largo plazo:		
Certificados bursátiles (Notas 3v y 16)	7,049,056	6,495,871
Créditos bancarios (Nota 3t y 12)	1,000,000	-
Otros pasivos (Nota 3p)	109,490	89,881
Impuesto a la utilidad diferido (Notas 3w y 18)	346,343	22,985
	<u>8,504,889</u>	<u>6,608,737</u>
Pasivo a corto plazo:		
Proveedores y concesionarios (Notas 3m, 3n y 13)	842,962	777,431
Partes relacionadas (Notas 3r y 8)	897,965	752,815
Cuentas por pagar y gastos acumulados (Nota 3m, 3o, 14)	2,792,152	2,479,203
Provisiones (Notas 3r y 14 y 15)	253,327	252,131
Otros pasivos (Nota p)	397,265	169,498
Papel comercial (Notas 3u y 16)	2,890,814	4,184,668
Créditos bancarios (Notas 3t y 12)	10,546,020	9,925,582
Certificados bursátiles (Notas 3v y 16)	2,545,838	2,015,272
Instrumentos financieros derivados (Notas 3g y 11)	-	8,004
Total pasivo	<u>29,671,232</u>	<u>27,173,341</u>
Total pasivo y capital contable	<u>\$ 44,439,466</u>	<u>\$ 39,939,077</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.


David Williams Rands
Director General

Javier Martínez Vallano
Director de Finanzas

Ivonne Acevedo Salcedo
Gerente de Contabilidad

Rubén Carvajal Sánchez
Gerente de Auditoría Interna

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

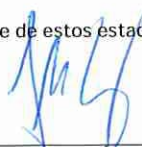
Estados de resultado integral

(Notas 1, 2 y 3)

(Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos)

	Por los años terminados el	
	31 de diciembre de	
	2022	2021
Ingresos por intereses (Notas 3bb y 20)	\$ 5,313,061	\$ 5,466,707
Ingresos por rentas (Nota 3bb)	715,928	533,748
Ingresos por autos usados (Nota 3bb)	2,444,060	2,618,102
Otros ingresos de operación (Nota 3bb)	685,294	684,178
Total de ingresos	9,158,343	9,302,735
Costos por intereses (Nota 3t, 3u, 3v y 21)	(1,770,411)	(1,508,348)
Costos por arrendamiento	(164,323)	(64,764)
Estimación para riesgos crediticios (Nota 3c)	(463,004)	(505,011)
Costos por comisiones	(370,179)	(329,819)
Otros costos de operación	(24,818)	(6,989)
Costos por venta de autos usados	(2,415,494)	(2,632,876)
Utilidad bruta	3,950,114	4,254,928
Gastos de distribución y venta (Nota 22)	(33,575)	(38,997)
Gastos de administración (Nota 22)	(882,957)	(1,033,007)
	(916,532)	(1,072,004)
Otros ingresos (Nota 24)	329,317	268,832
Otros gastos (Nota 24)	(209,444)	(326,675)
Utilidad de operación	119,873	(57,843)
	3,153,455	3,125,081
Ingresos financieros (Nota 23)	39,833	36,918
Gastos financieros (Nota 23)	(1,437)	(11,819)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	38,396	25,099
Impuestos a la utilidad (Nota 18)	3,191,851	3,150,180
Utilidad neta atribuible a los accionistas	(1,171,956)	(742,730)
	2,019,895	2,407,450
Otros resultados integrales:		
Montos que pueden reclasificarse subsecuentemente a resultados		
Obligaciones laborales, neto de impuestos diferidos (Nota 15)	2,650	389
(Aumento) disminución de reserva de instrumentos financieros derivados de cobertura, neto de impuestos diferidos (Notas 3g y 17)	(20,046)	84,911
	(17,396)	85,300
Utilidad integral atribuible a los accionistas	2,002,499	2,492,750
Utilidad básica y diluida por acción atribuible a los accionistas (Notas 3z y 17)	\$ 3.87	\$ 4.61

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.


David Williams Rands
Director General

Javier Martinez Vallano
Director de Finanzas

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 2022 y 2021

(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 2020	\$ 522,475	\$ 104,495	\$ (64,866)	\$ 10,187,259	\$ 1,223,622	\$ 11,972,986
Aplicación del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	1,223,622	(1,223,622)	-
Pago de dividendos	-	-	-	(1,700,000)	-	(1,700,000)
Utilidad integral (Nota 3y)	-	-	85,300	-	2,407,450	2,492,750
Saldos al 31 de diciembre de 2021	522,475	104,495	20,434	9,710,881	2,407,450	12,765,736
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

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.



David Williams Rands
Director General



Javier Martínez Vallano
Director de Finanzas



Ivonne Acevedo Salcedo
Gerente de Contabilidad



Rubén Carvajal Sánchez
Gerente de Auditoría Interna

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)

Estados de flujos de efectivo

(Notas 2 y 3)

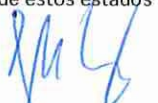
(Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos)

	Por los años terminados el	
	31 de diciembre de	
	2022	2021
Utilidad neta	\$ 2,019,895	\$ 2,407,450
Partidas que no afectan efectivo:		
Depreciación	20,573	63,214
Obligaciones laborales	2,288	-
Participación de los trabajadores en las utilidades	7,125	-
(Pérdida) utilidad por venta de equipo de transporte para arrendamiento	(28,566)	14,774
Estimación para riesgos crediticios	463,004	505,011
Impuesto a la utilidad	1,171,956	742,730
(Utilidad) pérdida por valuación de instrumentos financieros derivados	(35,014)	821
Intereses a cargo	1,770,411	1,508,363
Intereses a favor	(5,884,494)	(6,019,952)
Subtotal de partidas relacionadas con actividades de operación	(492,822)	(777,589)
Actividades de operación		
Disminución de cuentas por cobrar retail	1,451,176	4,747,224
(Aumento) disminución de cuentas por cobrar concesionarios	(3,727,610)	5,197,922
Disminución de inventarios	15,296	183,462
(Aumento) disminución de otras cuentas por cobrar	(205,303)	95,491
Disminución (aumento) de impuestos a favor	3,163	(24,154)
Aumento (disminución) de otros pasivos	247,375	(98,484)
Aumento (disminución) de partes relacionadas por pagar - neto	82,238	(84,230)
Aumento de cuentas por pagar y gastos acumulados	357,260	35,019
Intereses cobrados	3,237,971	3,335,284
Impuestos a la utilidad pagados	(824,355)	(955,749)
Adquisiciones de activo fijo para arrendamiento	(1,760,234)	(1,688,259)
Cobros por venta de equipo de transporte para arrendamiento	1,996,887	2,152,403
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	381,042	12,118,340
Actividades de financiamiento		
Emisión de papel comercial	30,836,204	27,736,816
Pago de papel comercial	(32,123,997)	(27,187,519)
Emisión de certificados bursátiles	3,053,172	4,000,000
Pagos de certificados bursátiles	(2,000,000)	(5,000,000)
Obtención de créditos bancarios a corto plazo	244,061,101	45,476,633
Pago de créditos bancarios a corto plazo	(242,461,101)	(54,376,633)
Pago de pasivos por arrendamiento	-	(921)
Intereses cobrados	-	-
Intereses pagos	(1,727,081)	(1,503,653)
Pago de dividendos	-	(1,700,000)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	(361,702)	(12,555,277)
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo	19,340	(436,937)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	892,966	1,329,903
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	\$ 912,306	\$ 892,966

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.



David Williams Rands
Director General



Javier Martínez Vallano
Director de Finanzas



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 2022 y 2021

(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

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 realizó la sustitución patronal de 52 personas transferidas 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. Derivado de lo anterior, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Compañía cuenta con 83 y 79 empleados, respectivamente, incluyendo al Director de Finanzas. Todos los servicios especializados de asesoría contable, legal y financiera le son proporcionados, por Volkswagen Servicios, S.A. de C.V. (VWS), compañía afiliada. VW Leasing sólo está obligada al pago de la Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU) causada sobre sus propios resultados.

Las actividades realizadas por VW Leasing no se encuentran reguladas bajo la Ley de Instituciones de Crédito, al ser sus principales operaciones el arrendamiento y el financiamiento a terceros para la adquisición de vehículos de las marcas del Grupo Volkswagen en México.

2. Bases de preparación

Los estados financieros de VWL al 31 de diciembre de 2022 y 2021 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 27 de abril de 2023 por David Williams Rands, Director General, Javier Martínez Vallano, Director de Finanzas, 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.

6.

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-	0.10% - 0.16%
3+ a 3-	0.26 - 0.41%
4+ a 4-	0.59% - 1.11%
5+ a 5-	1.86% - 2.73%
6+ a 6-	4.40% - 6.30%
7 al 9	10.77% - 26.25%
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".

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 2022 y 2021, 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.

8.

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.

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 2022 y 2021 representaron el 0.31% y 0.16%, 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 53 y 104 días al cierre de 2022 y 2021, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 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 2022 y 2021 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.

10.

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

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 2022 y 2021 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 Notas 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.

12.

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).

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 2022 y 2021, la tasa de interés promedio anual fue de 7.99% y 5.52%, 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 fijados. 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.

14.

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 2022 y 2021, 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.

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.

16.

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 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 2022 y 2021 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.

18.

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 2022 y 2021, los ingresos por devengar por las operaciones de arrendamiento fueron:

	2022	2021
Intereses por devengar	\$ 2,723,068	\$ 2,443,300
Subvención	8,429	9,600
Ingresos por devengar	<u>\$ 2,731,497</u>	<u>\$ 2,452,900</u>

Por los años terminado el 31 de diciembre de 2022 y 2021, 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.

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 2022 y 2021 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.

20.

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 2022 y 2021 los límites establecidos para este horizonte de tiempo son:

Tipo de descalce	Límite establecido	
	31 de diciembre 2022	31 de diciembre 2021
Descalce total	\$ 13,300,000	\$ 11,400,000
Descalce mayor a dos años	7,515,000	6,441,000
Descalce residual	700,000	600,000

Al 31 de diciembre 2022 y 2021, el valor total de descalce para VW Leasing se ubica en \$10,324,137.5 y \$9,942,411, respectivamente, con un porcentaje de utilización sobre el límite establecido de 73.74% y 82.85% 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 2022 y 2021, fue de 67.4% y 65.5%, 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 2022 y 2021 fue de \$14,088 y \$9,683, respectivamente, lo que representa que el porcentaje de ocupación del límite para el descalce residual fue del 2% y 11%, 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 2022 y 2021, este monitoreo arroja los siguientes resultados:

Período	Límite de utilización	2022 Utilización del período	2021 Utilización del período
1 a 2 meses	100%	18%	62%
Dentro de los 3 primeros meses	125%	22%	47%
En 6 meses	125%	37%	37%
Promedio total (12 meses)	100%	40%	28%

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.

22.

Actualmente debido a contingencia por COVID 19, el portafolio de la Compañía ha mostrado un ligero deterioro al cierre de 2022, el riesgo de posibles aumentos en la cartera vencida (mayor de 90 días) existe, derivado de los efectos de la pandemia. 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 2022 y 2021 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 2022 y 2021, 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 2022

Vencimiento	Menos de		
	1 año	Entre 1 a 2 años	Entre 2 a 3 años
Créditos bancarios (véase Nota 12)	\$ 9,040,079	\$ -	\$ -
Nacional Financiera (véase Nota 12)	1,505,941	-	1,000,000
Proveedores	842,962	-	-
Partes relacionadas	897,965	-	-
Certificados bursátiles	2,545,838	2,001,930	5,047,126
Papel comercial	2,890,814	-	-
	<u>\$ 17,723,599</u>	<u>\$ 2,001,930</u>	<u>\$ 6,047,126</u>

Al 31 de diciembre de 2021

Vencimiento	Menos de		
	1 año	Entre 1 a 2 años	Entre 2 a 3 años
Créditos bancarios (véase Nota 12)	\$ 7,920,304	\$ -	\$ -
Nacional Financiera (véase Nota 12)	2,005,278	-	-
Instrumentos financieros derivados	8,004	-	-
Proveedores	777,431	-	-
Partes relacionadas	752,815	-	-
Certificados bursátiles	2,015,272	2,499,333	3,996,538
Papel comercial	4,184,668	-	-
	<u>\$ 17,663,772</u>	<u>\$ 2,499,333</u>	<u>\$ 3,996,538</u>

24.

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 2022 y 2021.

Las razones de apalancamiento al 31 de diciembre de 2022 y 2021, fueron los siguientes:

	2022	2021
Certificados bursátiles y papel comercial	\$ 12,485,708	\$ 12,695,811
Créditos bancarios	11,546,020	9,925,582
Efectivo y equivalentes de efectivo	(912,306)	(892,966)
Deuda neta	23,119,422	21,728,427
Capital contable	14,768,234	12,765,736
Razón de apalancamiento	\$ 1.6	\$ 1.7

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 2022, la Compañía no tuvo pasivos medidos a valor razonable.

La siguiente tabla presenta los pasivos de la Compañía medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2021:

	2021			Saldo total
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Pasivos:				
Derivados de cobertura flujo de efectivo	\$ -	\$ 8,004	\$ -	\$ 8,004
Total pasivos	\$ -	\$ 8,004	\$ -	\$ 8,004

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.

26.

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 resultados como ingreso de \$35,014 y al 31 de diciembre de 2021 se reconoció como gasto \$821. (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 2022 y 2021, 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.

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 2022, la Compañía sólo tenía pasivos monetarios en euros (EUR) como se muestra a continuación y se expresa en miles:

	2022
Pasivos:	
Cuentas por pagar a partes relacionadas	€ 811
Posición neta larga	€ 811

Al 31 de diciembre de 2021, la Compañía no tuvo activos ni pasivos monetarios en moneda extranjera.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el tipo de cambio es de \$20.8699 pesos por euro y \$23.30425 pesos por euro, respectivamente. Al 26 de abril de 2023, el tipo de cambio es de \$19.9975 por euro.

6. Efectivo y equivalentes de efectivo

El saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, se integra por depósitos bancarios en pesos mexicanos sujetos a riesgos poco significativos de cambios de valor e inversiones a corto plazo.

	2022	2021
Depósitos bancarios a la vista	\$ 317,306	\$ 102,966
Inversiones con exigibilidad inmediata	595,000	790,000
Total efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 912,306	\$ 892,966

28.

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 2022 y 2021, para los clientes Retail fue de 15.64% y 15.55%, respectivamente.

A continuación, se muestra la cuenta por cobrar correspondiente a Retail al 31 de diciembre de 2022 y 2021 de acuerdo con su vencimiento:

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>

Año de vencimiento	2021	
	Financiamiento	Arrendamiento
Cuentas por cobrar:		
2021	\$ 689,123	\$ 401,480
2022	5,097,590	2,553,955
2023	7,257,045	2,902,510
2024 y posteriores	9,815,911	5,734,875
	<u>\$ 22,859,669</u>	<u>\$ 11,592,820</u>

Año de vencimiento	2021	
	Financiamiento	Arrendamiento
Intereses por devengar:		
2022	\$ 322,815	\$ 192,571
2023	1,188,389	587,001
2024 y posteriores	2,986,542	1,663,728
	<u>4,497,746</u>	<u>2,443,300</u>
Total de inversión bruta	<u>\$ 27,357,415</u>	<u>\$ 14,036,120</u>

A continuación, se muestra la integración de la cuenta por cobrar correspondiente a Retail al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	2022		2021	
	Cartera Importe	Número de unidades financiadas/ contratos	Cartera Importe	Número de unidades financiadas/ contratos
Financiamiento	\$ 23,875,795	127,335	\$ 22,859,669	143,098
Arrendamiento	11,649,334	37,371	11,592,820	40,359
	<u>\$ 35,525,129</u>	<u>164,706</u>	<u>\$ 34,452,489</u>	<u>183,457</u>

La cuenta por cobrar Retail de acuerdo con su antigüedad al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se muestra a continuación:

Días de atraso	2022			
	Financiamiento		Arrendamiento	
	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>	

30.

Días de atraso	2021			
	Financiamiento		Arrendamiento	
	Cuentas por cobrar	Estimación para riesgos crediticios	Cuentas por cobrar	Estimación para riesgos crediticios
0 días	\$ 15,758,034	\$ 528,018	\$ 10,217,133	\$ 723,334
1 a 180	6,089,023	686,694	1,105,959	313,389
181 a 365	305,166	249,947	52,602	42,972
366 a 730	506,969	458,089	113,591	86,267
Más de 730	200,477	177,844	103,535	69,662
	<u>\$ 22,859,669</u>	<u>\$ 2,100,592</u>	<u>\$ 11,592,820</u>	<u>\$ 1,235,624</u>
Cuenta por cobrar - Neta	<u>\$ 20,759,077</u>		<u>\$ 10,357,196</u>	

La cuenta por cobrar Retail neta de financiamiento y arrendamiento al 31 de diciembre de 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2022	2021
Cuenta por cobrar - Neta - financiamiento	\$ 21,731,906	\$ 20,759,077
Cuenta por cobrar - Neta - arrendamiento	10,540,343	10,357,196
	<u>\$ 32,272,249</u>	<u>\$ 31,116,273</u>

b) Cuenta por cobrar concesionarios (Wholesale)

Los créditos vigentes por cobrar a concesionarios al 31 de diciembre de 2022 y 2021, 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 2022 y 2021 asciende a \$3,232,347 y \$2,770,628, 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 2022 y 2021 para Wholesale fue de 11.24% y 7.72%, respectivamente.

A continuación, se muestra la integración de la cuenta por cobrar a concesionarios al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	2022		2021	
	Cartera Importe	Número de unidades financiadas/ contratos	Cartera Importe	Número de unidades financiadas/ contratos
Cartera concesionarios (Wholesale)	<u>\$ 8,722,278</u>	<u>109,081</u>	<u>\$ 5,249,728</u>	<u>112,668</u>

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la cuenta por cobrar a concesionarios de acuerdo con su antigüedad se muestra a continuación:

	2022	2021
Cuentas por cobrar:		
0 a 90 días	\$ 7,370,368	\$ 4,775,277
Más de 90 días (vencida)	1,351,910	474,451
	<u>\$ 8,722,278</u>	<u>\$ 5,249,728</u>
Estimación para riesgos crediticios 0 a 90 días	\$ 128,073	\$ 181,383
Más de 90 días (vencida)	668,902	389,940
	<u>796,975</u>	<u>571,323</u>
Cuenta por cobrar - Neta	<u>\$ 7,925,303</u>	<u>\$ 4,678,405</u>

Calidad crediticia de la cuenta por cobrar a concesionarios:

Rating Class	2022		2021	
	Cuentas por cobrar	Estimación	Cuentas por cobrar	Estimación
1+	\$ 1,166,392	\$ 344	\$ 136,921	\$ 40
1-	1,240,685	621	67,109	44
2+	653,851	623	201,073	204
2-	466,163	536	197,404	364
3+	1,155,049	15,397	391,103	1,004
3-	621,832	4,005	208,598	772
4+	403,056	2,235	791,046	5,478
4-	160,471	1,233	583,751	7,047
5+	196,168	3,076	326,993	6,171
5-	188,089	3,190	347,853	9,547
6+	55,419	1,839	79,732	4,342
6-	88,434	4,334	151,221	9,180
7	366,496	14,798	291,814	17,322
8	195,235	12,252	61,081	1,074
9	454,580	63,591	565,173	118,796
10	1,177,831	531,188	565,448	236,832
11	40	2	25,725	13,542
12	132,487	137,711	257,683	139,564
	<u>\$ 8,722,278</u>	<u>\$ 796,975</u>	<u>\$ 5,249,728</u>	<u>\$ 571,323</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 revolvente 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 2022 y 2021 por tipo de cartera, se integra como sigue:

Riesgo	2022				2021			
	%	Cartera Importe	Estimación para riesgos crediticios Importe	%	%	Cartera Importe	Estimación para riesgos crediticios Importe	%
Cartera concesionarios (wholesale)	20	\$ 8,722,278	\$ 796,975	20	13	\$ 5,249,728	\$ 571,323	15
Cartera retail	80	35,525,129	3,252,880	80	87	34,452,489	3,336,216	85
Financiamiento	54	23,875,795	2,143,889	53	58	22,859,669	2,100,592	54
Arrendamiento	26	11,649,334	1,108,991	27	29	11,592,820	1,235,624	31
Crédito	100	\$ 44,247,407	\$ 4,049,855	100	100	\$ 39,702,217	\$ 3,907,539	100

A continuación, se presentan los movimientos en las estimaciones del 1 de enero al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente, por antigüedad y tipo de crédito.

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
	<u>\$ 3,907,539</u>	<u>\$ 1,475,515</u>	<u>\$ (320,810)</u>	<u>\$ (1,012,389)</u>	<u>\$ 4,049,855</u>

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
	<u>\$ 3,907,539</u>	<u>\$ 1,475,515</u>	<u>\$ (320,810)</u>	<u>\$ (1,012,389)</u>	<u>\$ 4,049,855</u>

Por antigüedad	Al 1 de enero de 2021	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Al 31 de diciembre de 2021
Estimación por 12 meses	\$ 233,914	\$ 204,767	\$ -	\$ (75,592)	\$ 363,089
Estimación por la vida del instrumento	3,866,653	485,271	(697,826)	(109,648)	3,544,450
	<u>\$ 4,100,567</u>	<u>\$ 690,038</u>	<u>\$ (697,826)</u>	<u>\$ (185,240)</u>	<u>\$ 3,907,539</u>

Tipo de crédito	Al 1 de enero de 2021	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Al 31 de diciembre de 2021
Financiamiento	\$ 2,510,854	\$ 222,624	\$ (526,481)	\$ (106,405)	\$ 2,100,592
Arrendamiento	1,020,659	446,858	(153,058)	(78,835)	1,235,624
Concesionarios	569,054	20,556	(18,287)	-	571,323
	<u>\$ 4,100,567</u>	<u>\$ 690,038</u>	<u>\$ (697,826)</u>	<u>\$ (185,240)</u>	<u>\$ 3,907,539</u>

Durante los años 2022 y 2021, se realizaron las siguientes aplicaciones a la estimación para riesgos crediticios \$320,810 y \$697,826, respectivamente por concepto de incobrables.

Calidad crediticia de las cuentas por cobrar:

a) Retail (financiamiento)

Días	2022		2021	
	Cuentas por cobrar	Estimación para riesgos crediticios	Cuentas por cobrar	Estimación para riesgos crediticios
0 días	\$ 16,863,613	\$ 303,906	\$ 15,431,206	\$ 381,455
30 días	4,411,314	155,396	5,150,435	174,538
60 días	283,278	53,289	243,484	56,322
90 días	114,615	25,572	148,132	25,548
Más de 90 días	2,202,975	1,605,726	1,886,412	1,462,729
	<u>\$ 23,875,795</u>	<u>\$ 2,143,889</u>	<u>\$ 22,859,669</u>	<u>\$ 2,100,592</u>

b) Retail (arrendamiento)

Días	2022		2021	
	Cuentas por cobrar	Estimación para riesgos crediticios	Cuentas por cobrar	Estimación para riesgos crediticios
0 días	\$ 9,535,225	\$ 483,526	\$ 10,065,172	\$ 692,479
30 días	482,184	64,728	1,022,754	127,141
60 días	122,806	43,378	85,633	39,888
90 días	72,713	21,347	33,941	19,829
Más de 90 días	1,436,406	496,012	385,320	356,287
	<u>\$ 11,649,334</u>	<u>\$ 1,108,991</u>	<u>\$ 11,592,820</u>	<u>\$ 1,235,624</u>

34.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, 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 2022 y 2021, con partes relacionadas se muestran a continuación:

	2022	2021
Por cobrar:		
Volkswagen de México, S.A. de C.V. (afiliada)	\$ 119,468	\$ 16,634
Volkswagen Insurance Brokers, Agente de Seguros y de Finanzas, S.A. de C.V. (afiliada)	61,039	54,009
Audi México, S.A. de C.V. (afiliada)	7,729	627
Volkswagen Financial Services Ireland (afiliada)	5,395	-
Ducmotocicleta, S. de R.L. (afiliada)	694	3,238
Man Truck & Bus México, S.A. de C.V. (afiliada)	57	-
Volkswagen Group Services México, S.A. de C.V.* (afiliada)	-	5
Estimación de cuentas incobrables	(1,806)	(733)
	<u>\$ 192,576</u>	<u>\$ 73,780</u>

	2022	2021
Por pagar:		
Volkswagen de México, S.A. de C.V. (afiliada)	\$ 862,424	\$ 752,744
Volkswagen Financial Services AG (tenedora)	16,921	-
Man Truck & Bus México, S.A. de C.V. (afiliada)	8,569	71
Volkswagen Renting, Unipessoal, Lda. (afiliada)	8,954	-
Ducmotocicletas, S. de R.L. de C.V. (afiliada)	1,097	-
	<u>\$ 897,965</u>	<u>\$ 752,815</u>

Las principales transacciones con partes relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, se muestran a continuación:

	2022	2021
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V. (afiliada)		
Gastos por servicios especializados de personal ⁽¹⁾	\$ (300,945)	\$ (237,664)
	(300,945)	(237,664)
Ingresos por intereses ⁽²⁾	580	923
	<u>\$ (300,365)</u>	<u>\$ (236,741)</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 2022 y 2021, de 9.16% y 5.33%, respectivamente.

	2022	2021
Volkswagen de México, S.A. de C.V. (afiliada)		
Compra de unidades por arrendamiento	\$ (1,771,539)	\$ (1,523,742)
Costo por incentivos	(169,186)	-
Gastos de mercadotecnia ⁽³⁾	(52,412)	(57,185)
Gasto por subvenciones	(10,065)	-
Gasto por renta de terreno	(8,025)	-
Gastos por reembolsos de gastos de TI	(2,198)	(5)
Gastos plan piso clásico ⁽⁴⁾	(911)	(1,931)
Gastos por reembolso de gastos	(44)	(12,615)
Gastos por comisiones	-	(16,210)
	<u>\$ (2,014,380)</u>	<u>\$ (1,611,688)</u>

	2022	2021
Ingresos por arrendamiento de automóviles	\$ 729,209	\$ 465,800
Ingresos por intereses ⁽⁵⁾	334,100	279,868
Ingresos por subvenciones ⁽⁶⁾	43,095	58,096
Ingresos por prestación de servicios de cobranza	31,506	28,958
Ingresos por arrendamiento ⁽⁸⁾	28,171	-
Ingresos por incentivos	17,525	161,175
Ingresos por comisiones administrativas	2,041	1,854
Ingresos por reembolso de gastos ⁽⁷⁾	981	3,326
Ingresos por otras recuperaciones	847	-
	<u>1,187,475</u>	<u>999,077</u>
	<u>\$ (826,905)</u>	<u>\$ (612,611)</u>

36.

- (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) Corresponden a ingresos obtenidos por la prestación de servicios administrativos en los cuales se incluye: vigilancia, teléfono, internet, luz, entre otros.
- (8) Ingresos obtenidos por la renta de oficinas administrativas y por los servicios administrativos derivados de estos.

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Volkswagen Bank, S.A. Institución de Banca Múltiple (afiliada)		
Ingresos por arrendamiento ⁽⁹⁾	\$ 1,617	\$ 881
Ingresos por incentivos ⁽¹⁰⁾	291	855
Otros ingresos administrativos	82	-
	<u>\$ 1,990</u>	<u>\$ 1,736</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.

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Volkswagen Financial Services AG (Tenedora)		
Reembolso de gastos	\$ (17,836)	\$ -
Gastos por comisiones ⁽¹¹⁾	(7,558)	(9,766)
	<u>\$ (25,394)</u>	<u>\$ (9,766)</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%.

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Volkswagen Group Services México, S.A. de C.V. (afiliada)		
Gastos por servicios administrativos	\$ (950)	\$ (15,693)
Volkswagen Bank GmbH (afiliada)		
Gastos por servicios de tesorería	\$ (1,164)	\$ -
Volkswagen Software Asset Management GmbH (afiliada)		
Gastos por licencias	\$ (7,897)	\$ (9,747)
Gastos por servicios tecnológicos	-	(7,818)
	<u>\$ (7,897)</u>	<u>\$ (17,565)</u>
Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH (afiliada)		
Gastos por servicios tecnológicos ⁽¹²⁾	\$ (52,409)	\$ (317,016)
Gastos por licencias	(26,060)	-
	<u>\$ (78,469)</u>	<u>\$ (317,016)</u>

⁽¹²⁾ Corresponde a servicios pagados por concepto de administración de servidores y sistemas de tecnología de la información que utiliza la Compañía.

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Volkswagen AG (afiliada)		
Gastos por servicios tecnológicos	\$ -	\$ (454)
Gastos por licencias	(33)	(286)
	<u>\$ (33)</u>	<u>\$ (740)</u>
Volkswagen Financial Services Ireland (afiliada)		
Ingresos por otros gastos administrativos	\$ 9,009	\$ -
Volkswagen Renting S. A. (afiliada)		
Reembolsos de gastos por servicios especializados	\$ (5,056)	\$ -
Volkswagen Renting Unipessoal LDA (afiliada)		
Gastos por servicios tecnológicos	\$ (18,308)	\$ -

38.

	2022	2021
Man Truck & Bus de México (afiliada)		
	\$	
Arrendamiento operativo de automóviles	3,765	\$ 3,824
Capital por servicios y seguros financiados	474	699
Reembolso de gastos	73	125
Ingresos por subvenciones	67	71
Ingresos por intereses por seguros y servicios adicionales financiados	53	31
	<u>\$ 4,432</u>	<u>\$ 4,750</u>

Volkswagen Insurance Brokers Agente de Seguros y Finanzas, S.A. de C.V. (afiliada)		
Intereses devengados a favor ⁽¹³⁾	\$ 4,403	\$ 2,785
Arrendamiento de oficinas	231	
Reembolsos de gastos	-	115
	<u>\$ 4,634</u>	<u>\$ 2,900</u>

⁽¹³⁾ Cobro de intereses por el uso de la línea de crédito a una tasa de interés promedio de 8.14% y 5.48%, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente.

	2022	2021
Audi México, S.A. de C.V. (afiliada)		
Arrendamiento operativo de automóviles	\$ 64,207	\$ 113,965
Capital por servicios y seguros financiados	6,707	12,028
Recuperación de gastos	1,941	1,966
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	189	580
	<u>\$ 73,044</u>	<u>\$ 128,539</u>

Audi Regional Office, S.A. de C.V. (afiliada)		
Arrendamiento operativo de automóviles	\$ 2,153	\$ 3,517
Capital por servicios y seguros financiados	162	263
Recuperación de gastos	11	
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	5	13
	<u>\$ 2,331</u>	<u>\$ 3,793</u>

Scania Comercial, S.A. de C.V. (afiliada)		
Arrendamiento operativo de automóviles	\$ 11,676	\$ 8,816
Recuperación de gastos	2,840	128
Capital por servicios y seguros financiados	7	99
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	-	3
	<u>\$ 14,523</u>	<u>\$ 9,046</u>

	2022	2021
Ducmotocicletas, S. de R.L. de C.V. (afiliadas)		
Ingreso por subvenciones	\$ 6,458	\$ 5,119
Arrendamiento operativo de automóviles	380	434
Recuperación de gastos	102	-
Capital por servicios y seguros financiados	7	16
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	1	2
	<u>\$ 6,948</u>	<u>\$ 5,571</u>

9. Otras cuentas por cobrar

Las otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2022 y 2021, se integran como se muestra a continuación:

	2022	2021
Incentivos pagados por anticipado a los concesionarios	\$ 31,867	\$ 15,861
Cuentas por cobrar a compañías aseguradoras	22,394	13,958
Pagos anticipados	11,044	26,935
Otras cuentas por cobrar	3,467	3,040
	<u>\$ 68,772</u>	<u>\$ 59,794</u>

10. Propiedades y equipo

A continuación se muestra la integración al 31 de diciembre de 2022 y 2021, de las propiedades, equipo de oficina y equipo de transporte:

	2022	2021
Automóviles arrendados y flotilla interna VWM	\$ 1,804,573	\$ 2,191,972
Edificio	159,789	159,789
Hardware	71,651	62,663
Software	45,011	41,285
Construcción en proceso	15,693	-
Mobiliario y equipo de oficina	10,882	23,155
	<u>2,107,599</u>	<u>2,478,864</u>
Depreciación acumulada	(202,871)	(207,671)
Estimación de valor residual	(58,400)	(197,401)
Total activo fijo - Neto	<u>\$ 1,846,328</u>	<u>\$ 2,073,792</u>

La depreciación registrada en los estados de resultados integrales en los años finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021 asciende a \$157,203 y \$117,836, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 el monto de los activos totalmente depreciados fue de \$29,522 y \$67,897, respectivamente.

A continuación, se muestra la conciliación del activo fijo, en el cual se detallan todas las partidas que lo integran:

Concepto	2022												
	Monto original de la inversión			Depreciación acumulada				Estimaciones valor residual			Valor neto en libros		
	1 de enero de 2022	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2022	1 de enero de 2022	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2022	1 de enero de 2022	31 de diciembre de 2022	1 de enero de 2022	31 de 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

Concepto	2021												
	Monto original de la inversión			Depreciación acumulada				Estimaciones valor residual			Valor neto en libros		
	1 de enero de 2021	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2021	1 de enero de 2021	Altas	Bajas	31 de diciembre de 2021	1 de enero de 2021	31 de diciembre de 2021	1 de enero de 2021	31 de diciembre de 2021	
Edificio	\$ 126,507	\$ 33,282	\$ -	\$ 159,789	\$ (53,005)	\$ (3,508)	\$ -	\$ (56,513)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 73,502	\$ 103,276
Mobiliario y equipo de oficina	23,140	15	-	23,155	(13,501)	(1,064)	-	(14,565)	-	-	-	9,639	8,590
Hardware	61,401	1,304	(42)	62,663	(26,881)	(7,034)	42	(33,873)	-	-	-	34,520	28,790
Automóviles arrendados	64,808	98,884	(38,197)	125,495	(17,787)	(11,439)	16,526	(12,700)	-	-	-	47,021	112,795
Automóviles flotilla													
Interna VWM	2,668,453	1,519,305	(2,121,281)	2,066,477	(6,883)	(95,717)	12,580	(90,020)	(253,062)	(197,401)	-	2,408,508	1,779,056
Software	10,010	34,798	(3,523)	41,285	-	-	-	-	-	-	-	10,010	41,285
Construcción en proceso	32,611	671	(33,282)	-	-	-	-	-	-	-	-	32,611	-
Total activo fijo	\$ 2,986,930	\$ 1,688,259	\$ (2,196,325)	\$ 2,478,864	\$ (118,057)	\$ (118,762)	\$ 29,148	\$ (207,671)	\$ (253,062)	\$ (197,401)	\$ -	\$ 2,615,811	\$ 2,073,792

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 2022 y 2021, se muestran a continuación:

	2022	2021
2022	\$ -	\$ 505,634
2023	349,401	28,225
2024	46,185	1,729
Total	<u>\$ 395,586</u>	<u>\$ 535,588</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 plazo promedio del arrendamiento otorgado por la Compañía es de 37.35 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.

42.

A continuación, se presenta el detalle de los arrendamientos operativos en pesos al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	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>

	2021	
Fecha de vencimiento	Monto original de la inversión	Depreciación acumulada
2022	\$ 2,086,406	\$ (97,114)
2023	93,577	(4,347)
2024	11,989	(1,259)
	<u>\$ 2,191,972</u>	<u>\$ (102,720)</u>

Los contratos de arrendamiento operativo no incluyen la opción de extensión del plazo del contrato.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, 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.

44.

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 2022 la Compañía no tenía contratados instrumentos financieros derivados (swaps de tasas de interés).

Al 31 de diciembre de 2021, los instrumentos financieros derivados (swaps de tasas de interés) a corto plazo contratados por la Compañía fueron:

2021					
Fecha de		Monto nacional	Tasa de interés		Valor razonable
Inicio	Vencimiento		Fija	Variable	
25/05/2018	11/03/2022	\$ 500,000	8.44%	TII E28 + 0.60%	\$(1,537)
20/12/2018	06/05/2022	500,000	9.28%	TII E28 + 0.60%	(3,731)
12/02/2019	11/03/2022	300,000	8.78%	TII E28 + 0.60%	(1,110)
		<u>\$ 1,300,000</u>			(6,378)
			Intereses por pagar		(1,626)
					<u>\$(8,004)</u>

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 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	<u>\$ -</u>

El valor razonable de los swaps que mide los flujos netos de efectivo futuros del swap a valor presente, para los años finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021 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.

Al 31 de diciembre de 2021, la Compañía presenta un saldo de \$20,046 en el capital contable originado por el cambio en el valor razonable de los swaps de tasa de interés. Al 31 de diciembre de 2022 no se tiene ningún monto registrado.

Al 31 de diciembre de 2021, la Compañía tuvo un cargo a resultados por \$821 como resultado de la reclasificación de los efectos presentados en la cuenta de capital contable, correspondientes a la ineffectividad de los swaps.

Al 31 de diciembre de 2022 la Compañía no contaba con ningún instrumento financiero derivado (swap de tasa de interés) vigente.

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.

46.

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 - TIIIE) 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 los periodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2022 y del 1 de enero al 31 de diciembre de 2021 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 2021, como resultado de las pruebas de efectividad de los swaps de tasa de interés contratados por la Compañía, se determinó que tuvieron una parte inefectiva los siguientes:

Monto nacional	2021	
	Inicio	Vencimiento
\$ 500,000	25/05/2018	11/03/2022
500,000	20/12/2018	06/05/2022
300,000	12/02/2019	11/03/2022

Todos los swaps al 31 de diciembre de 2021 que mantuvo la Compañía están clasificados como instrumentos de cobertura.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 no existieron contingencias y eventos conocidos o esperados por la Administración que puedan tener algún impacto en el valor del notional, 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 2022 y 2021, la Compañía tenía contratados los préstamos bancarios a corto plazo en pesos que se mencionan a continuación:

2022				
Institución financiera	Fecha de		Saldo	Tasa anual de interés promedio
	Inicio	Vencimiento		
BBVA	18/10/2022	17/01/2023	\$ 500,000	TIIIE28 + 0.60%
BBVA	24/11/2022	23/02/2023	1,000,000	TIIIE28 + 0.57%
BBVA	24/11/2022	23/01/2023	600,000	TIIIE28 + 0.58%
BBVA	26/12/2022	25/05/2023	900,000	TIIIE28 + 0.72%
BBVA	26/12/2022	27/03/2023	1,000,000	TIIIE28 + 0.60%
SCOTIABANK	12/09/2022	10/03/2023	500,000	TIIIE28 + 0.50%
SCOTIABANK	07/10/2022	05/04/2023	1,000,000	TIIIE28 + 0.60%
SCOTIABANK	07/10/2022	04/07/2023	500,000	TIIIE28 + 0.70%
SCOTIABANK	30/11/2022	28/02/2023	1,500,000	TIIIE28 + 0.55%
SCOTIABANK	05/12/2022	05/01/2023	500,000	TIIIE28 + 0.55%
SCOTIABANK	15/12/2022	15/06/2023	1,000,000	TIIIE28 + 0.70%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	04/11/2022	03/11/2023	1,500,000	TIIIE28 + 0.43%
			<u>10,500,000</u>	
		Intereses por pagar	46,020	
			<u>\$ 10,546,020</u>	

2021				
Institución financiera	Fecha de		Saldo	Tasa anual de interés promedio
	Inicio	Vencimiento		
BBVA	25/05/2021	18/02/2022	\$ 700,000	TIIIE28 + 1.25%
BBVA	23/08/2021	18/08/2022	500,000	TIIIE28 + 1.25%
BBVA	19/11/2021	17/02/2022	500,000	TIIIE28 + 1.25%
CITIBANAMEX	23/08/2021	24/01/2022	500,000	TIIIE28 + 0.95%
CITIBANAMEX	05/07/2021	05/04/2022	500,000	TIIIE28 + 0.85%
CITIBANAMEX	02/12/2021	02/03/2022	500,000	TIIIE28 + 1.04%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	19/12/2019	17/11/2022	2,000,000	TIIIE28 + 1.04%
SANTANDER	17/12/2021	07/01/2022	600,000	TIIIE28 + 1.06%
SCOTIABANK	14/05/2021	07/01/2022	500,000	TIIIE28 + 0.97%
SCOTIABANK	13/09/2021	12/09/2022	2,500,000	TIIIE28 + 0.85%
SCOTIABANK	15/12/2021	04/01/2022	1,100,000	TIIIE28 + 0.80%
			<u>9,900,000</u>	
		Intereses por pagar	25,582	
			<u>\$ 9,925,582</u>	

48.

Al 31 de diciembre de 2022 la Compañía tenía contratados con Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo (en adelante NAFIN) los préstamos bancarios a largo plazo en pesos que se mencionan a continuación:

2022			
Fecha de			
Inicio	Vencimiento	Largo plazo	Tasa anual de interés promedio
20/10/2022	16/10/2025	\$ 500,000	10.35%
20/10/2022	16/10/2025	500,000	TIEE28 + 0.50%
		<u>\$ 1,000,000</u>	

En abril de 2022 se terminó anticipadamente un crédito otorgado por NAFIN, lo que supuso un pago de \$2,000,000 de capital y \$10,788 de intereses.

Durante el tercer trimestre de 2021 se terminaron anticipadamente cinco créditos otorgados por NAFIN, lo que supuso un pago de \$2,500,000 de capital y \$9,560 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 2022 y 2021 la Compañía ha pagado por concepto de intereses relacionados con los préstamos por \$698,835 y \$710,049, respectivamente. Por otro lado, el efecto en resultados por los años mencionados anteriormente por los intereses de los préstamos es de \$719,273 y \$699,607, respectivamente.

La Compañía ha cumplido al 31 de diciembre de 2022 y 2021 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:

	2022	2021
Líneas de crédito contratadas con la banca múltiple	\$ 33,140,000	\$ 33,390,000
Nivel de utilización	34.70%	29.65%

13. Proveedores y concesionarios

A continuación se muestra la integración al 31 de diciembre de 2022 y 2021, de los proveedores y concesionarios:

	2022	2021
Proveedores	\$ 510,735	\$ 455,510
Cuentas por pagar a compañías aseguradoras	172,385	200,595
Cuentas por pagar a concesionarios ⁽¹⁾	127,459	82,995
Saldos a favor a concesionarios	27,522	33,470
Depósitos recibidos en garantía	4,861	4,861
	<u>\$ 842,962</u>	<u>\$ 777,431</u>

⁽¹⁾ Corresponden principalmente a los incentivos pagados a los concesionarios por la colocación de contratos de crédito y arrendamiento.

50.

14. Cuentas por pagar y otros gastos acumulados

A continuación se muestra la integración al 31 de diciembre de 2022 y 2021, de las cuentas por pagar y otros gastos acumulados:

	2022	2021
Impuesto al valor agregado	\$ 1,967,036	\$ 1,884,601
Otros impuestos y cuentas por pagar	152,816	135,785
Saldos a favor de clientes	242,601	280,915
Cargo diferido servicios de mantenimiento	196,717	17,209
Depósitos pendientes por identificar	192,920	122,552
Saldos a favor de aseguradoras	27,564	26,702
Nacional Financiera, S.N.C. ⁽¹⁾	5,373	4,889
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	7,125	6,550
	<u>\$ 2,792,152</u>	<u>\$ 2,479,203</u>

⁽¹⁾ Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se tiene un pasivo por un monto de \$5,373 y \$4,889, 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 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 Beneficios a empleados (Nota 15)	8,209	23,507	(16,857)	(3,731)	11,128
	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>

Tipo de provisión	Saldo al 1 de enero de 2021	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2021
A corto plazo:					
Por pago de tenencias	\$ 44,077	\$ 3,493	\$ (4,519)	\$ (3,248)	\$ 39,803
Honorarios a abogados	47	-	-	(47)	-
Por infracciones	53,773	2,922	(92)	-	56,603
Riesgos legales	124,519	33,710	(12,236)	(11,597)	134,396
Prestaciones al personal Beneficios a empleados (Nota 15)	-	15,789	(5,944)	(1,636)	8,209
	-	13,130	(10)	-	13,120
	<u>\$ 222,416</u>	<u>\$ 69,044</u>	<u>\$ (22,801)</u>	<u>\$ (16,528)</u>	<u>\$ 252,131</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 2022 y 2021:

	Pensiones		Prima de antigüedad		Bono de antigüedad		Total	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
OBD inicial	\$ 10,976	\$ -	\$ 1,284	\$ -	\$ 860	\$ -	\$ 13,120	\$ -
Más (menos):								
Intereses del OBD del periodo	867	402	99	40	67	28	1,033	470
Costo laboral del servicio actual	992	508	135	58	63	28	1,190	594
Costo laboral servicios pasados	-	10,719	-	1,089	-	744	-	12,552
Pagos reales	-	-	(72)	-	(16)	(10)	(88)	(10)
Remediación de ganancias (pérdidas)	(3,894)	(653)	(30)	97	-	70	(3,924)	(486)
Adquisiciones, escisiones y transferencias de activos	(9,793)	-	-	-	-	-	(9,793)	-
Ganancias (pérdidas) actuariales del periodo	-	-	-	-	64	-	64	-
OBD	\$ (852)	\$ 10,976	\$ 1,416	\$ 1,284	\$ 1,038	\$ 860	\$ 1,602	\$ 13,120

b) El valor de las Obligaciones por Beneficios Definidos al 31 diciembre de 2022 y 2021, ascendió a \$1,602 y \$13,120, respectivamente. El valor de los Activos del Plan (AP) al 31 de diciembre de 2022 ascendió a \$9,794, al 31 de diciembre de 2021, no se tuvieron Activos del Plan (AP).

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 2022 y 2021:

	Pensiones		Prima de antigüedad		Bono de antigüedad		Total	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Pasivos laborales:								
OBD	\$ 8,942	\$ 10,976	\$ 1,416	\$ 1,284	\$ 1,038	\$ 860	\$ 11,396	\$ 13,120
AP	(9,794)	-	-	-	-	-	(9,794)	-
PNBD	\$ (852)	\$ 10,976	\$ 1,416	\$ 1,284	\$ 1,038	\$ 860	\$ 1,602	\$ 13,120

52.

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	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Costo del servicio	\$ 135,820	\$ 1,146,877	\$ 992,535	\$ 11,227,475	\$ 126,447	\$ 842,190	\$ 1,254,802	\$ 13,216,542
Costo financiero	98,728	39,852	867,128	401,976	67,329	27,645	1,033,185	469,473
Costo neto del periodo	\$ 234,548	\$ 1,186,729	\$ 1,859,663	\$ 11,629,451	\$ 193,776	\$ 869,835	\$ 2,287,987	\$ 13,686,015

d) Otro resultado Integral (ORI):

A continuación, se presenta un análisis del ORI por tipo de plan:

	Pensiones		Prima de antigüedad		Total	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
ORI pérdida / ganancia inicial	\$ (653)	\$ -	\$ 97	\$ -	\$ (556)	\$ -
ORI anual:						
Reciclaje en el costo del año	-	-	-	-	-	-
Remediación pérdida / (ganancia)	(3,755)	(653)	(30)	97	(3,785)	(556)
ORI pérdida / (ganancia)	\$ (4,408)	\$ (653)	\$ 67	\$ 97	\$ (4,341)	\$ (556)

En 2022, la Compañía reconoció en capital dentro del rubro otros resultados integrales (ORI) por beneficios a los empleados el monto de \$4,341 y su correspondiente impuesto sobre la renta diferido de \$1,303. El efecto del ORI del ejercicio ascendió a \$3,038.

En el año finalizado el 31 de diciembre de 2021, la Compañía reconoció en el capital contable dentro del rubro otros resultados integrales (ORI) por beneficios a los empleados el monto de \$556 y su correspondiente impuesto sobre la renta diferido de \$167. El efecto del ORI del ejercicio ascendió a \$389.

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 2022 y 2021, se muestran a continuación:

	<u>2022 y 2021</u>
Demográficas:	
Tasa de mortalidad antes de la jubilación	EMSSA 2009
Tasa de mortalidad a la jubilación	EMSSA 2009
Tasa de invalidez	EISS1997
Tasa de rotación	Rotación Media
% de despidos	15%
Edad de retiro	60

	Tasas nominales	
	2022	2021
Económicas:		
Tasa de descuento	10.26%	7.90%
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 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.

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.

54.

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 14 de junio 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. La fecha de vencimiento fue el 11 de junio de 2021 mediante un sólo pago. Los intereses devengados por los certificados bursátiles se liquidaron cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 39 puntos base a la TIIE.

El 28 de septiembre de 2018, VW Leasing realizó una oferta pública de certificados bursátiles a través de la Bolsa Mexicana de Valores 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 VWLEASE 18-2. La fecha de vencimiento fue el 24 de septiembre de 2021 mediante un solo pago. Los intereses devengados por los certificados bursátiles se liquidaron cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 57 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 que devenguen 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.

56.

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.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la clasificación de acuerdo con el vencimiento de los certificados bursátiles en el estado de situación financiera es el siguiente:

	2022	2021
Pasivo a corto plazo	\$ 2,545,838	\$ 2,015,272
Pasivo a largo plazo	7,049,056	6,495,871
	<u>\$ 9,594,894</u>	<u>\$ 8,511,143</u>

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se encuentran vigentes las siguientes emisiones de certificados bursátiles:

2022			
Inicio	Vencimiento	Monto	Tasa
24/09/2021	15/11/2024	\$ 2,000,000	TIIIE 28 + 0.37
02/12/2019	15/05/2023	2,500,000	TIIIE 28 + 0.65
25/06/2021	21/06/2024	2,000,000	TIIIE 28 + 0.52
23/05/2022	19/05/2025	2,000,000	TIIIE 28 + 0.34
15/11/2022	11/11/2025	1,053,172	TIIIE 28 + 0.50
Intereses por pagar		50,127	
Gastos asociados		(8,405)	
		<u>\$ 9,594,894</u>	

58.

2021				
Inicio	Vencimiento	Monto	Tasa	
11/05/2018	06/05/2022	\$ 2,000,000	TIIE 28 + 0.60	
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	
24/09/2021	15/11/2024	2,000,000	TIIE 28 + 0.37	
Intereses por pagar		18,789		
Gastos asociados		(7,646)		
		<u>\$ 8,511,143</u>		

Papel Comercial

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el monto del papel comercial emitido por VW Leasing al amparo del mismo programa de los certificados bursátiles ascendió a \$2,890,814 y \$4,184,668, respectivamente. Teniendo como plazos de vencimiento promedio anual entre los 17 y 182 días (16 y 189 días en 2021). Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la tasa de interés promedio anual fue de 7.87% y 4.55%, respectivamente.

Durante 2022, se emitió papel comercial por un monto de \$30,041,234, mientras que, durante 2021, se emitió papel comercial por un monto de \$27,736,816, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, se encuentran vigentes las siguientes emisiones de papel comercial:

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)		
			<u>\$ 2,890,814</u>		

2021

Papel comercial	Inicio	Vencimiento	Monto	Tasa de interés anual
Corto plazo	30/09/2021	13/01/2022	\$ 278,553	4.71%
Corto plazo	07/10/2021	20/01/2022	127,368	4.83%
Corto plazo	14/10/2021	27/01/2022	129,450	4.84%
Corto plazo	21/10/2021	03/02/2022	100,000	4.92%
Corto plazo	28/10/2021	10/02/2022	141,350	4.95%
Corto plazo	04/11/2021	17/02/2022	100,000	5.01%
Corto plazo	11/11/2021	24/02/2022	119,080	5.10%
Corto plazo	18/11/2021	13/01/2022	473,436	5.17%
Corto plazo	18/11/2021	03/03/2022	150,350	5.22%
Corto plazo	25/11/2021	20/01/2022	375,227	5.15%
Corto plazo	25/11/2021	10/03/2022	130,945	5.40%
Corto plazo	02/12/2021	27/01/2022	737,003	5.15%
Corto plazo	02/12/2021	17/03/2022	162,997	5.36%
Corto plazo	09/12/2021	03/02/2022	604,428	5.21%
Corto plazo	09/12/2021	24/03/2022	134,444	5.41%
Corto plazo	16/12/2021	10/02/2022	428,976	5.43%
Corto plazo	16/12/2021	31/03/2022	11,422	5.58%
			<u>\$ 4,205,029</u>	
	Intereses pagados por anticipado		<u>(20,361)</u>	
			<u>\$ 4,184,668</u>	

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).

60.

Costos y gastos devengados

Los costos y gastos netos de colocación al 31 de diciembre de 2022 y 2021, ascendieron \$8,405 y \$7,646, 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 2022 y 2021, fueron reconocidos en resultados \$21,960 y \$22,218, 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 2022 y 2021 los intereses devengados relacionados con la oferta pública ascendieron a \$1,020,990 y \$676,170, 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 2022 y 2021 se presenta a continuación:

	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

	Papel comercial	Certificados bursátiles	Créditos bancarios
Saldo inicial al 1 de enero de 2021	\$ 3,624,762	\$ 9,504,973	\$ 18,836,024
Emisión / Obtención	27,736,816	4,000,000	45,476,633
Pago	(27,187,519)	(5,000,000)	(54,376,633)
Intereses y comisiones a cargo	207,816	490,571	699,607
Intereses y comisiones pagada	(197,207)	(484,401)	(710,049)
Saldo final al 31 de diciembre de 2021	\$ 4,184,668	\$ 8,511,143	\$ 9,925,582

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 2022 y 2021, 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.

VW Leasing no se encuentra sujeta a ningún requerimiento de capital externo. El capital social al 31 de diciembre de 2022 y 2021, 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 2022 y 2021	<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 causarían 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.

62.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Compañía determinó una CUFIN de \$16,727,803 y \$11,947,459, respectivamente.

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 10 de diciembre de 2021 se aprobó decretar y pagar utilidades mediante dividendos por la cantidad de \$1,700,000 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 2021.

Al 31 de diciembre de 2022 la Compañía no decretó dividendos.

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 2022 y 2021, se integra de la siguiente forma.

	2022	2021
Concepto		
Utilidad neta	\$ 2,019,895	\$ 2,407,450
(Disminución) aumento de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	(20,046)	84,911
Beneficios a los empleados	2,650	389
Utilidad integral	<u>\$ 2,002,499</u>	<u>\$ 2,492,750</u>

Por su parte, la utilidad básica por acción al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es como sigue:

Utilidad neta atribuible al:

	2022	2021
Capital ganado		
Utilidad neta	\$ 2,019,895	\$ 2,407,450
Promedio ponderado de acciones	522,475	522,475
Utilidad básica por acción	<u>\$ 3.87</u>	<u>\$ 4.61</u>

La utilidad diluida por acción al 31 de diciembre de 2022 y 2021 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 2022 y 2021 la Compañía determinó una utilidad fiscal de \$2,749,590 y \$2,443,598, 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 2022 y 2021, se analiza como se muestra a continuación:

	2022	2021
ISR causado	\$ 841,142	\$ 713,378
ISR diferido	330,814	29,352
Total impuesto a la utilidad	<u>\$ 1,171,956</u>	<u>\$ 742,730</u>

La conciliación entre la tasa legal y efectiva del ISR se muestra a continuación:

	2022	2021
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 3,191,851	\$ 3,150,180
Tasa legal del ISR	30%	30%
ISR a la tasa legal	957,555	945,054
Más (menos) - efecto de impuesto de las siguientes partidas:		
Ajuste anual por inflación	(514,632)	(439)
Ingresos diferidos	899,755	189,452
Incremento de provisiones	(107,761)	(153,298)
Estimación valor residual	139,764	56,238
Gastos diferidos	-	(102,221)
Gastos no deducibles	(297,936)	(13,771)
Otras partidas	95,211	(178,285)
Total	<u>1,171,956</u>	<u>742,730</u>
ISR causado	841,142	713,378
ISR diferido	330,814	29,352
Total	<u>\$ 1,171,956</u>	<u>\$ 742,730</u>
Tasa efectiva	<u>37%</u>	<u>24%</u>

64.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció ISR diferido se analizan a continuación:

	2022	2021
Activos:		
Estimaciones	\$ 480,427	\$ 455,907
Activo fijo	10,023,187	10,946,460
Cuentas por cobrar	-	646,380
Pensiones	2,453	-
Otros pasivos	18,987	14,115
	<u>10,525,054</u>	<u>12,062,862</u>
Tasa ISR aplicable	30%	30%
ISR diferido activo	<u>\$ 3,157,516</u>	<u>\$ 3,618,859</u>
Pasivos:		
Cuentas por cobrar	\$ (11,589,035)	\$ (12,078,419)
Activo fijo	(52,733)	(61,060)
Intangibles	(37,763)	-
	<u>(11,679,531)</u>	<u>(12,139,479)</u>
Tasa ISR aplicable	30%	30%
ISR diferido pasivo	<u>\$ (3,503,859)</u>	<u>\$ (3,641,844)</u>
ISR diferido activo	<u>\$ 3,157,516</u>	<u>\$ 3,618,859</u>
ISR diferido pasivo	<u>(3,503,859)</u>	<u>(3,641,844)</u>
ISR diferido (pasivo) activo - neto	<u>\$ (346,343)</u>	<u>\$ (22,985)</u>
Instrumentos financieros derivados	\$ -	\$ (28,636)
Obligaciones laborales	(3,785)	(555)
	<u>(3,785)</u>	<u>(29,191)</u>
Tasa ISR aplicable	30%	30%
Efecto del ISR diferido en los instrumentos financieros derivados y obligaciones laborales	<u>1,135</u>	<u>8,757</u>
Reserva por instrumentos financieros derivados y obligaciones laborales - Neta	<u>\$ (2,650)</u>	<u>\$ (20,434)</u>

El efecto de los instrumentos financieros derivados y el ORI de las obligaciones laborales en el ISR diferido al 31 de diciembre de 2022 y 2021, se presenta como parte del capital contable, neto del valor razonable determinado.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Compañía no tenía pérdidas fiscales acumuladas de periodos anteriores.

19. Contratos de arrendamiento financiero

Al 31 de diciembre del 2022 y 2021 la Compañía presentaba rentas e intereses por devengar derivadas de los contratos de arrendamiento otorgados como se muestra a continuación:

	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>

	2021	
	Rentas por devengar	Intereses por devengar
2022	\$ 2,553,955	\$ 192,571
2023	2,902,510	587,001
2024 y posteriores	5,734,878	1,663,728
	11,191,343	2,443,300
Renta e intereses exigibles	401,480	-
Total	<u>\$ 11,592,823</u>	<u>\$ 2,443,300</u>

En caso de demora en el pago puntual de cualquiera de las prestaciones convenidas, la Compañía tiene la facultad de cobrar intereses moratorios.

66.

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 2022 y 2021, los ingresos por intereses en resultados se integran como se muestra a continuación:

	2022	2021
Financiamiento	\$ 3,366,255	\$ 3,514,440
Arrendamiento financiero	1,596,835	1,597,001
Concesionarios	344,938	351,548
Otros ingresos	5,033	3,718
	<u>\$ 5,313,061</u>	<u>\$ 5,466,707</u>

21. Costos por intereses

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, los costos por intereses en resultados se integran como se muestra a continuación:

	2022	2021
Intereses bancarios	\$ 719,273	\$ 699,607
Intereses Certificados Bursátiles	712,662	468,355
Intereses Papel Comercial	292,791	194,332
Costos asociados a la colocación	21,960	22,218
Comisiones Papel Comercial	15,537	13,483
Intereses Instrumentos Financieros Derivados de Cobertura	8,188	110,353
	<u>\$ 1,770,411</u>	<u>\$ 1,508,348</u>

22. Gastos de distribución, venta y administración

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, los gastos de distribución, venta y administración en resultados se integran como se muestra a continuación:

	2022	2021
Servicios especializados de personal	\$ 378,020	\$ 286,712
Gastos de sistema y tecnología	177,806	373,686
Proyectos	80,222	102,798
Gastos de cobranza	79,254	114,922
Honorarios	55,791	49,064
Servicios profesionales	25,956	23,515
Publicidad	22,551	23,957
Renta y mantenimiento	13,121	9,930
Gastos no deducibles	12,780	1,405
Otros	12,387	18,123
Depreciación de propiedades y equipo	12,098	12,296
Mensajería	10,468	7,068
Participación de los trabajadores en las utilidades	7,125	6,550
Promociones especiales	5,209	6,885
Prestaciones al personal	5,195	3,876
Seguridad	4,897	6,189
Obligaciones laborales	3,019	13,686
Teléfono	2,818	4,035
Comunicación corporativa	2,268	3,432
Gastos legales	2,104	2,115
Gastos de viaje	1,311	46
Amortización software	1,174	-
Programa de servicio	934	1,714
Capacitación y eventos	24	-
	<u>\$ 916,532</u>	<u>\$ 1,072,004</u>

23. Ingresos y gastos financieros

El resultado neto de ingresos y gastos financieros devengados durante 2022 y 2021, se integra como se muestra a continuación:

	2022	2021
Utilidad por valuación de swaps	\$ 35,014	\$ (821)
Utilidad por fluctuación cambiaria	3,136	23,384
Intereses ganados	1,683	13,534
Intereses de la cuenta por pagar de arrendamiento	-	(14)
Pérdida por fluctuación cambiaria	(1,437)	(10,984)
	<u>\$ 38,396</u>	<u>\$ 25,099</u>

68.

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 2022 y 2021, los otros ingresos devengados se integran como sigue:

	2022	2021
Penalizaciones	\$ 111,860	\$ 120,584
Otros ingresos	68,655	70,891
Cancelación de provisiones	46,053	22,828
Ingresos por incentivos de volumen	31,506	28,958
Ingresos por arrendamiento de oficinas	30,100	997
Depósitos no identificados	14,368	13,931
Ingresos por recuperación de servicios administrativos	11,562	2,634
Traspaso fondo de pensiones	8,074	-
Ingresos por recuperación de seguros	7,139	8,009
	<u>\$ 329,317</u>	<u>\$ 268,832</u>

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, los otros gastos causados se integran como sigue:

	2022	2021
Pérdida en negociaciones con clientes	\$ (109,034)	\$ (201,131)
Gastos varios	(36,405)	(61,387)
Gastos por rentas y mantenimiento	(30,850)	(1,304)
Gastos no deducibles	(19,022)	(11,146)
Otros gastos	(7,999)	(11,191)
Deducibles por seguro	(4,028)	(3,884)
Gastos legales	(2,106)	(33,710)
Gastos por incremento de provisiones	-	(2,922)
	<u>\$ (209,444)</u>	<u>\$ (326,675)</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 los años finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021 no se realizó ninguna venta de cartera.

25. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Compañía contaba con una provisión para cubrir riesgos derivados por juicios legales que se tienen en contra de la Compañía de los cuales \$143,916 y \$134,396, 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 2022 pero que serán efectivas para periodos posteriores.

Modificaciones a la NIC 1: Clasificación de Pasivos como Corrientes o No Corrientes

En enero de 2020, 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 otorgarse al cierre del ejercicio
- 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 capital, los términos del pasivo no afectarían su clasificación.

Las modificaciones entraron en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2023 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 podría requerir una renegociación.

Definición de estimaciones contables - Modificaciones a la NIC 8

En febrero de 2021, el IASB emitió modificaciones a la NIC 8, en las que introduce una definición de "estimaciones contables". Las modificaciones aclaran la distinción entre cambios en estimaciones contables y cambios en políticas contables y corrección de errores. Además, aclaran cómo las entidades utilizan las técnicas de medición e inputs para desarrollar estimaciones contables.

70.

Las modificaciones son efectivas para los periodos anuales de presentación de informes que comiencen a partir del 1 de enero de 2023 y se aplican a cambios en las políticas contables y cambios en las estimaciones contables que ocurran en o después del inicio de ese periodo. Se permite la aplicación anticipada siempre que se revele este hecho.

No se espera que las modificaciones tengan un impacto material en los estados financieros de la Compañía.

Revelación de políticas contables - Modificaciones a la NIC 1 y a la Declaración de Prácticas de la NIIF 2

En febrero de 2021, el IASB emitió modificaciones a la NIC 1 y a la Declaración de Prácticas de la NIIF 2 Realización de Juicios sobre Materialidad, en las que proporciona orientación y ejemplos para ayudar a las entidades a aplicar juicios de materialidad a la información sobre políticas contables. Las modificaciones tienen por objeto ayudar a las entidades a proporcionar información sobre políticas contables que sea más útil, sustituyendo el requisito de que las entidades revelen sus políticas contables "significativas" por el requisito de revelar sus políticas contables "materiales" y añadiendo orientaciones sobre cómo las entidades aplican el concepto de "materialidad" al tomar decisiones sobre la revelación de políticas contables.

Las modificaciones a la NIC 1 son aplicables a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023, permitiéndose su aplicación anticipada. Dado que las modificaciones a la Declaración Práctica 2 proporcionan una orientación no obligatoria sobre la aplicación de la definición de material a la información sobre políticas contables, no es necesario fijar una fecha de entrada en vigor para estas modificaciones.

La Compañía se encuentra revisando sus revelaciones de información sobre políticas contables para que cumplan con los requisitos modificados

Impuesto diferido relacionado con activos y pasivos que surgen de una transacción única – Enmiendas a la NIC 12

En mayo de 2021, el Consejo emitió modificaciones a la NIC 12 que reducen el alcance de la excepción de reconocimiento inicial prevista en la NIC 12, de modo que ya no aplica a las transacciones que den lugar a los mismos montos de impuesto por pagar y deducir por diferencias temporales gravables y deducibles iguales.

Las modificaciones deben aplicarse a las transacciones que ocurran desde la fecha de inicio del periodo comparativo más antiguo. Además, al inicio del periodo comparativo más antiguo presentado, también debe reconocerse un activo por impuestos diferidos (siempre que se disponga de suficientes utilidades gravables en el futuro) y un pasivo por impuestos diferidos para todas las diferencias temporales deducibles y gravables asociadas con los arrendamientos y las obligaciones de desmantelamiento.

La Compañía se encuentra actualmente evaluando el impacto de dichas modificaciones.

27. Plan de apoyo por contingencia sanitaria COVID -19

El brote del virus SARS- CoV2 (COVID-19) continúa afectando la economía global, sin embargo, la Administración de la Compañía no puede predecir los posibles efectos directos e indirectos a futuro de esta situación.

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.

72.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 el número de clientes beneficiados de estos planes de apoyo ascendió a 3,764 (4,050 contratos) y 11,699 (12,890 contratos), respectivamente, lo que equivale a un diferimiento por concepto de mensualidades y rentas de \$54,140 y \$169,378, 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 \$46,006 y \$189,259, respectivamente.

Con respecto a los clientes al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el número de beneficiados de dichos planes ascendió a 31 (1,395 contratos) y 51 (2,191 contratos), respectivamente, suponiendo un diferimiento por concepto de mensualidades y rentas de \$84,820 y \$109,988, respectivamente. El importe de estimación preventiva de riesgos crediticios registrado de la cuenta por cobrar de dichos clientes ascendió a \$10,603 y \$85,021, 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 millones de pesos (nominales) con una vigencia de cinco años.



David Williams Rands
Director General



Javier Martínez Vallano
Director de Finanzas



Ivonne Acevedo Salcedo
Gerente de Contabilidad



Rubén Carvajal Sánchez
Gerente de Auditoría Interna

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)

Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020
con informe de los auditores independientes

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)

Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020

Contenido:

Informe de los auditores independientes

Estados financieros:

Estados de situación financiera
Estados de resultados integrales
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 Asamblea de Accionistas de
Volkswagen Leasing, S.A. de C.V.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Volkswagen Leasing, S.A. de C.V., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2021, y 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 esa 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 de Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. (la Compañía) presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2021, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board (NIIF).

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 (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 Compañía. Para este año, dicho juicio también involucra la evaluación de factores específicos de riesgo de crédito identificados por la Administración, para la constitución de reservas adicionales derivadas del entorno económico actual.

En la Nota 3c de los estados financieros adjuntos de la Compañía al 31 de diciembre de 2021, se incluyen, respectivamente, las revelaciones sobre la política contable de reconocimiento y análisis 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 2021.

Otra información

La Administración es responsable de la otra información. La otra información comprende la información incluida en el Reporte Anual presentado 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 presentado 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 encargados 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 NIIF, 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.

Responsabilidades de los Auditores 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.

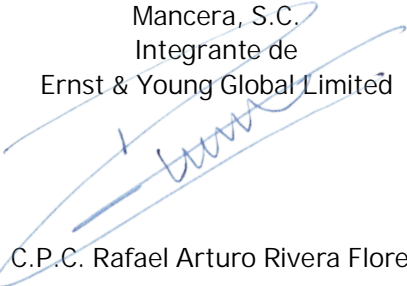
Comunicamos con los responsables del gobierno de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en 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
13 de abril de 2022

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)

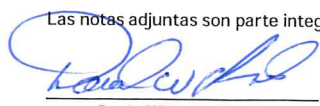
Estados de situación financiera

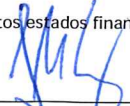
(Nota 2 y 3)


(Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos)

	Al 31 de diciembre de	
	2021	2020
Activo		
Activo no circulante:		
Cuentas por cobrar Retail (Notas 3c, 4 y 7):		
Financiamiento - neto	\$ 14,482,413	\$ 15,948,873
Arrendamiento - neto	7,016,602	7,023,608
Propiedades y equipo (Nota 3i y 10)	2,073,792	2,615,811
Impuesto a la utilidad diferido (Notas 3y y 18)	-	42,758
Derechos de uso por contratos de arrendamiento	-	690
	<u>23,572,807</u>	<u>25,631,740</u>
Activo circulante:		
Inventario (Nota 3h)	67,612	251,074
Cuentas por cobrar concesionarios - Neto (Notas 3c, 4 y 7)	4,678,405	10,232,119
Cuentas por cobrar retail (Notas 3c, 4 y 7):		
Financiamiento - neto	6,276,664	6,995,130
Arrendamiento - neto	3,340,594	3,374,607
Partes relacionadas (Notas 3q y 8)	73,780	113,877
Impuesto al valor agregado a favor	271,926	270,320
Impuestos a favor (Nota 3d)	24,154	-
Otras cuentas por cobrar (Nota 3e y 9)	59,794	80,950
Cargos diferidos (Nota 3f)	680,375	756,316
Efectivo y equivalentes de efectivo (Notas 3b y 6)	892,966	1,329,903
	<u>16,366,270</u>	<u>23,404,296</u>
Total activo	\$ 39,939,077	\$ 49,036,036
Capital contable y pasivo		
Capital contable (Nota 17):		
Capital social (Nota 3y)	\$ 522,475	\$ 522,475
Reserva legal (Nota 3aa)	104,495	104,495
Reserva de instrumentos financieros derivados de cobertura (Nota 3g)	20,045	(64,477)
ORI Obligaciones laborales	389	-
Utilidades acumuladas	9,710,882	10,187,260
Utilidad neta	2,407,450	1,223,622
Total capital contable	12,765,736	11,973,375
Pasivo a largo plazo:		
Certificados bursátiles (Notas 3v y 16)	6,495,871	4,497,868
Créditos bancarios (Nota 3t y 12)	-	4,500,000
Instrumentos financieros derivados (Notas 3g y 11)	-	62,972
Otros pasivos (Nota 3p)	89,881	155,993
Impuesto a la utilidad diferido (Notas 3w. y 18)	22,985	-
	<u>6,608,737</u>	<u>9,216,833</u>
Pasivo a corto plazo:		
Proveedores y concesionarios (Notas 3m, 3n y 13)	794,640	888,258
Partes relacionadas (Notas 3r y 8)	752,815	891,889
Cuentas por pagar y gastos acumulados (Nota 3m, 3o, 14)	2,461,994	2,602,069
Provisiones (Notas 3r y 14 y 15)	252,131	222,416
Otros pasivos (Nota p)	169,498	201,870
Papel comercial (Notas 3u y 16)	4,184,668	3,624,762
Créditos bancarios (Notas 3t y 12)	9,925,582	14,336,024
Certificados bursátiles (Notas 3v y 16)	2,015,272	5,007,105
Instrumentos financieros derivados (Notas 3g y 11)	8,004	70,529
Pasivo por arrendamiento (Nota 3dd)	-	906
Total pasivo	27,173,341	37,062,661
Total pasivo y capital contable	\$ 39,939,077	\$ 49,036,036

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.


David Williams Rands
Director General


Javier Martínez Vallano
Director de Finanzas


Rosario Zamacona Soto
Gerente de Contabilidad


Rubén Carvajal Sánchez
Auditor Interno

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)

Estados de resultados integrales

(Notas 2 y 3)

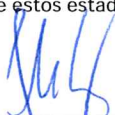
(Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos)

	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	2021	2020
Ingresos por intereses (Notas 3bb y 20)	\$ 5,466,707	\$ 6,173,962
Ingresos por rentas (Nota 3bb)	533,748	550,483
Ingresos por autos usados (Nota 3bb)	2,618,102	3,796,448
Otros ingresos de operación (Nota 3bb)	684,178	681,044
Total de ingresos	9,302,735	11,201,937
Costos por intereses (Nota 3t, 3u, 3v y 21)	(1,508,348)	(2,556,320)
Costos por arrendamiento	(64,764)	(6,920)
Estimación para riesgos crediticios (Nota 3c)	(505,011)	(1,163,324)
Costo por comisiones	(329,819)	(313,277)
Otros costos de operación	(6,989)	(4,143)
Costos por venta de autos usados	(2,632,876)	(3,929,848)
Utilidad bruta	4,254,928	3,228,105
Gastos de distribución y venta (Nota 22)	(38,997)	(34,452)
Gastos de administración (Nota 22)	(1,033,007)	(954,721)
	(1,072,004)	(989,173)
Otros ingresos (Nota 24)	268,832	370,514
Otros gastos (Nota 24)	(326,675)	(430,732)
	(57,843)	(60,218)
Utilidad de operación	3,125,081	2,178,714
Ingresos financieros (Nota 23)	36,918	96,824
Gastos financieros (Nota 23)	(11,819)	(21,225)
	25,099	75,599
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	3,150,180	2,254,313
Impuestos a la utilidad (Nota 18)	(742,730)	(1,030,691)
Utilidad neta atribuible a los accionistas	2,407,450	1,223,622
Otros resultados integrales:		
Montos que pueden reclasificarse subsecuentemente a resultados		
Obligaciones laborales neto de impuestos diferidos (Nota 15)	389	-
Reserva de instrumentos financieros derivados de cobertura neto de impuestos diferidos (Notas 3g y 17)	84,911	(25,294)
Utilidad integral atribuible a los accionistas	2,492,361	1,198,328
Utilidad básica y diluida por acción atribuible a los accionistas (Notas 3z y 17)	\$ 4.61	\$ 2.34

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.



David Williams Rands
Director General



Javier Martínez Vallano
Director de Finanzas



Rosario Zamacona Soto
Gerente de Contabilidad



Rubén Carvajal Sánchez
Auditor Interno

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)

Estados de cambios en el capital contable

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020

(Notas 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 2019	\$ 522,475	\$ 104,495	\$ (39,183)	\$ 8,569,875	\$ 1,617,385	\$ 10,775,047
Aplicación del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	1,617,385	(1,617,385)	-
Utilidad integral (Nota 3y)	-	-	(25,294)	-	1,223,622	1,198,328
Saldos al 31 de diciembre de 2020	522,475	104,495	(64,477)	10,187,260	1,223,622	11,973,375
Aplicación del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	1,223,622	(1,223,622)	-
Pago de dividendos	-	-	-	(1,700,000)	-	(1,700,000)
Utilidad integral (Nota 3y)	-	-	84,911	-	2,407,450	2,492,361
Saldos al 31 de diciembre de 2021	\$ 522,475	\$ 104,495	\$ 20,434	\$ 9,710,882	\$ 2,407,450	\$ 12,765,736

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.



David Williams Rands
Director General



Javier Martínez Vallano
Director de Finanzas



Rosario Zamacona Soto
Gerente de Contabilidad



Rubén Carvajal Sánchez
Auditor Interno

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)

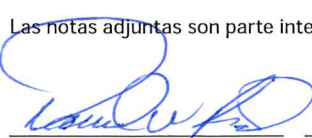
Estados de flujos de efectivo

(Notas 2 y 3)

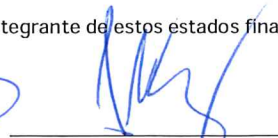
(Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos)

	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	2021	2020
Utilidad neta	\$ 2,407,450	\$ 1,223,622
Partidas relacionadas con actividades de operación:		
Depreciación	63,214	(7,321)
Utilidad por venta de equipo de transporte para arrendamiento	14,774	133,429
Estimación para riesgos crediticios	505,011	1,163,324
Impuesto a la utilidad	742,730	1,030,691
Valuación de instrumentos financieros derivados	821	21,465
Intereses a cargo	1,508,363	2,508,192
Intereses a favor	(6,019,952)	(6,854,858)
Subtotal de partidas relacionadas con actividades de operación	(777,589)	(781,456)
Actividades de operación		
Disminución de cuentas por cobrar retail	4,747,224	4,635,035
Aumento de cuentas por cobrar concesionarios	5,197,922	1,917,442
Disminución de inventarios	183,462	843,675
Disminución (aumento) de otras cuentas por cobrar	95,491	(117,030)
(Aumento) Disminución de impuestos a favor	(24,154)	22,297
(Disminución) aumento de otros pasivos	(98,484)	12,840
(Disminución) aumento de partes relacionadas por pagar - neto	(84,230)	190,299
Aumento (disminución) cuentas por pagar y gastos acumulados	35,019	(188,160)
Intereses cobrados	3,335,284	4,172,132
Impuestos a la utilidad pagados	(955,749)	(489,122)
Adquisiciones de activo fijo para arrendamiento	(1,688,259)	(2,354,530)
Cobros por venta de equipo de transporte para arrendamiento	2,152,403	2,594,669
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	12,118,340	10,458,091
Actividades de financiamiento		
Emisión de papel comercial	27,736,816	26,302,706
Pago de papel comercial	(27,187,519)	(28,444,119)
Emisión de certificados bursátiles	4,000,000	-
Pagos de certificados bursátiles	(5,000,000)	(4,500,000)
Obtención de créditos bancarios a corto plazo	45,476,633	55,820,000
Pago de créditos bancarios a corto plazo	(54,376,633)	(55,980,000)
Pago de pasivos por arrendamiento	(921)	(2,073)
Intereses cobrados	-	5,476
Intereses pagos	(1,503,653)	(2,524,250)
Pago de dividendos	(1,700,000)	-
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	(12,555,277)	(9,322,260)
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(436,937)	1,135,831
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	1,329,903	194,072
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	\$ 892,966	\$ 1,329,903

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.



David Williams Rands
Director General



Javier Martínez Vallano
Director de Finanzas



Rosario Zamacona Soto
Gerente de Contabilidad



Rubén Carvajal Sánchez
Auditor Interno

VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.
(subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G.)

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020

(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 AG (VWFS AG), quien a su vez es subsidiaria de Volkswagen A.G., (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 de autos usados.

2.

Evento relevante

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 realizó 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. Derivado de lo anterior, al 31 de diciembre de 2021, la Compañía cuenta con 79 empleados, incluyendo al Director de Finanzas. Todos los servicios especializados de asesoría contable, legal y financiera le son proporcionados, por Volkswagen Servicios, S.A. de C.V. (VWS), compañía afiliada. VW Leasing sólo está obligada al pago de PTU causada sobre sus propios resultados.

Las actividades realizadas por VW Leasing no se encuentran reguladas bajo la Ley de Instituciones de Crédito, al ser sus principales operaciones el arrendamiento y el financiamiento a terceros para la adquisición de vehículos de las marcas del Grupo Volkswagen en México.

2. Bases de preparación

Los estados financieros de VWL al 31 de diciembre de 2021 y 2020 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.

Cambios en políticas contables y revelaciones

Las siguientes normas e interpretaciones aplicaron por primera vez a los periodos que comienzan a partir del 1 de enero de 2021.

Enmiendas propuestas a las IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 e IFRS 16 - Reforma de la tasa de interés de referencia – Fase 2

Se trata de la segunda parte del proyecto de 2 fases sobre la reforma de la tasa de interés de referencia (reforma de IBOR) emprendido por IASB. El objetivo de la segunda fase es ayudar a que las entidades proporcionen información útil acerca de la transición hacia tasas de referencia alternativas y ayudar a los preparadores en la aplicación de los requerimientos de los estándares IFRS cuando se hagan cambios a los flujos de efectivo contractuales o a las relaciones de cobertura como resultado de la transición hacia una tasa de interés alterna libre de riesgo.

Estas modificaciones no tienen impacto en los estados financieros de la Compañía al no tener relaciones de cobertura de tipos de interés.

Autorización de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos y sus notas fueron autorizados, para su emisión el 13 de abril de 2022 por David Williams Rands, Director General, Javier Martínez Vallano, Director de Finanzas, Rosario Zamacona Soto, Gerente de Contabilidad y Rubén Carvajal Sánchez, Auditor Interno.

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.

4.

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" (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".

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.

6.

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-	0.10% - 0.16%
3+ a 3-	0.26 - 0.41%
4+ a 4-	0.59% - 1.11%
5+ a 5-	1.86% - 2.73%
6+ a 6-	4.40% - 6.30%
7 al 9	10.77% - 26.25%
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. 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 2021 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.

8.

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 la utilidad integral 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 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, los cuales al 31 de diciembre de 2021 y 2020 representaron el 0.16% y 1.19%, 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 104 y 118 días al cierre de 2021 y 2020, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 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.

10.

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 2021 y 2020 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

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.

12.

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 2021 y 2020 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.

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, etc.) 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, etc.), 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 remediones 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.

t) Créditos bancarios

Los créditos bancarios son contratados con diversas instituciones financieras mexicanas (previa autorización de VW FS AG). Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la tasa de interés promedio anual fue de 5.52% y 7.34%, 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.

14.

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 variaciones en el capital contable 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 2021 y 2020, 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.

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:

16.

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 renglón de ingresos por intereses durante el plazo de la vida del contrato.

dd) Arrendamientos

VW Leasing como arrendatario

A partir del 1 de enero de 2019, 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.

18.

Los pagos asociados a los arrendamientos de corto plazo 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 2021 y 2020 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 35.82 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 2021 y 2020 los ingresos por devengar por las operaciones de arrendamiento fueron:

	2021	2020
Intereses por devengar	\$ 2,443,300	\$ 2,403,809
Subvención	9,600	12,274
Ingresos por devengar	<u>\$ 2,452,900</u>	<u>\$ 2,416,083</u>

Por los años terminado el 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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

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.

20.

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 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 2021 y 2020 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 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 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 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 de balance de VW Leasing, la UAIR calcula mensualmente el descalce generado por la diferencia entre los activos contra los pasivos y el capital. El nivel de descalce está sujeto a límites definidos por su Casa Matriz en un horizonte de 5 años. Al cierre de 2021 y 2020 los límites establecidos para este horizonte de tiempo son:

Tipo de descalce	Límite establecido
Descalce total	\$ 11,400,000
Descalce mayor a dos años	6,441,000
Descalce residual	600,000

Al cierre de diciembre 2021 y 2020, el valor total de descalce para VW Leasing se ubica en \$9,942,411 y \$10,245,500, respectivamente, con un porcentaje de utilización sobre el límite establecido de 82.8%, 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 2021 y 2020, fue de 65.5% y 88%, 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 diciembre 2021 y 2020 fue de \$9,683 y \$68,400, respectivamente, lo que representa que el porcentaje de ocupación del límite para el descalce residual fue del 2% y 11%, 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 2021 y 2020, este monitoreo arroja los siguientes resultados:

Período	Límite de utilización	2021 Utilización del período	2020 Utilización del período
1 a 2 meses	100%	62%	45%
Dentro de los 3 primeros meses	125%	47%	40%
En 6 meses	125%	37%	62%
Promedio total (12 meses)	100%	28%	60%

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.

22.

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.

Actualmente debido a contingencia por COVID 19, el portafolio de la Compañía ha mostrado un ligero deterioro al cierre de 2021, el riesgo de posibles aumentos en la cartera vencida (mayor de 90 días) existe, derivado de los efectos de la pandemia. 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 2021 y 2020 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 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 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 2021 y 2020, 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.

24.

Al 31 de diciembre de 2021

Vencimiento	Menos de		
	1 año	Entre 1 a 2 años	Entre 2 a 3 años
Créditos bancarios (véase Nota 12)	\$ 7,920,304	\$ -	\$ -
Nacional Financiera (véase Nota 12)	2,005,278	-	-
Instrumentos financieros derivados	8,004	-	-
Proveedores	794,640	-	-
Partes relacionadas	752,815	-	-
Certificados bursátiles	2,015,272	2,499,333	3,996,538
Papel comercial	4,184,668	-	-
	<u>\$ 17,680,981</u>	<u>\$ 2,499,333</u>	<u>\$ 3,996,538</u>

Al 31 de diciembre de 2020

Vencimiento	Menos de		
	1 año	Entre 1 a 2 años	Entre 2 a 3 años
Créditos bancarios (véase Nota 12)	\$ 11,415,396	\$ -	\$ -
Nacional Financiera (véase Nota 12)	2,920,628	4,500,000	-
Instrumentos financieros derivados (véase Nota 11)	70,529	62,972	-
Proveedores	888,258	-	-
Partes relacionadas	891,889	-	-
Certificados bursátiles	5,007,105	1,999,535	2,498,333
Papel comercial	3,624,762	-	-
Pasivo por arrendamiento	906	-	-
	<u>\$ 24,819,473</u>	<u>\$ 6,562,507</u>	<u>\$ 2,498,333</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 definida por las agencias calificadoras se mantuvo durante 2021 y 2020.

Las razones de apalancamiento al 31 de diciembre de 2021 y 2020 fueron los siguientes:

	2021	2020
Certificados bursátiles y papel comercial	\$ 12,695,811	\$ 13,129,735
Créditos bancarios	9,925,582	18,836,024
Efectivo y equivalentes de efectivo	(892,966)	(1,329,903)
Deuda neta	21,728,427	30,635,856
Capital contable	12,765,736	11,973,375
Razón de apalancamiento	\$ 1.7	\$ 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.

La siguiente tabla presenta los pasivos de la Compañía medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

26.

	2021			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Saldo total
Pasivos:				
Derivados de cobertura flujo de efectivo	\$ -	\$ 8,004	\$ -	\$ 8,004
Total pasivos	\$ -	\$ 8,004	\$ -	\$ 8,004

	2020			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Saldo total
Pasivos:				
Derivados de cobertura flujo de efectivo (corto plazo)	\$ -	\$ 70,529	\$ -	\$ 70,529
Derivados de cobertura flujo de efectivo (largo plazo)	-	62,972	-	62,972
Total pasivos	\$ -	\$ 133,501	\$ -	\$ 133,501

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 2021 y 2020 se reconoció en el estado de resultado como gasto \$821 y \$12,408, respectivamente.

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 2021 y 2020, 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.

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.

28.

5. Posición en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2021 la Compañía no tuvo activos ni pasivos monetarios en moneda extranjera. Al 31 de diciembre de 2020, la Compañía sólo tenía pasivos monetarios en euros (EUR) y dólares americanos (USD) como se muestra a continuación y se expresa en miles:

	2020	
	Euros	Dólares americanos
Pasivos:		
Cuentas por pagar a partes relacionadas	€ 8,725	US\$ -
Pasivo por arrendamiento	-	46
Posición neta larga	€ 8,725	US\$ 46

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el tipo de cambio es de \$23.30425 pesos y \$24.36295 pesos por euro; \$20.4935 y \$19.8925 pesos por euro, respectivamente. Al 13 de abril de 2022, el tipo de es de \$21.5846 por euro y \$19.8115 por dólar americano.

6. Efectivo y equivalentes de efectivo

El saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se integra por depósitos bancarios en pesos mexicanos sujetos a riesgos poco significativos de cambios de valor e inversiones a corto plazo.

	2021	2020
Depósitos bancarios a la vista	\$ 102,966	\$ 889,903
Inversiones con exigibilidad inmediata	790,000	440,000
Total efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 892,966	\$ 1,329,903

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 87%, 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 2021 y 2020 para los clientes Retail fue de 15.55% y 15.96%, respectivamente.

A continuación, se muestra la cuenta por cobrar correspondiente a Retail al 31 de diciembre de 2021 y 2020 de acuerdo con su vencimiento:

Año de vencimiento	2021	
	Financiamiento	Arrendamiento
Cuentas por cobrar:		
2021	\$ 689,123	\$ 401,479
2022	5,097,590	2,553,955
2023	7,257,045	2,902,510
2024 y posteriores	9,815,911	5,734,876
	<u>\$ 22,859,669</u>	<u>\$ 11,592,820</u>
Intereses por devengar:		
2022	\$ 322,815	\$ 192,571
2023	1,188,389	587,001
2024 y posteriores	2,986,542	1,663,728
	<u>4,497,746</u>	<u>2,443,300</u>
Total de inversión bruta	<u>\$ 27,357,415</u>	<u>\$ 14,036,120</u>
Año de vencimiento	2020	
	Financiamiento	Arrendamiento
Cuentas por cobrar:		
2020	\$ 730,416	\$ 387,311
2021	4,920,262	3,760,323
2022	8,920,862	3,590,385
2023 y posteriores	10,883,317	4,680,855
	<u>\$ 25,454,857</u>	<u>\$ 11,418,874</u>
Intereses por devengar:		
2021	\$ 355,725	\$ 192,862
2022	1,421,071	699,723
2023 y posteriores	3,232,371	1,511,224
	<u>5,009,167</u>	<u>2,403,809</u>
Total de inversión bruta	<u>\$ 30,464,024</u>	<u>\$ 13,822,683</u>

30.

A continuación, se muestra la integración de la cuenta por cobrar correspondiente a Retail al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	2021		2020	
	Cartera Importe	Número de unidades financiadas/ contratos	Cartera Importe	Número de unidades financiadas/ contratos
Financiamiento	22,859,669	143,098	25,454,857	169,517
Arrendamiento	11,592,820	40,359	11,418,874	46,275
	\$		\$	
	34,452,489	183,457	36,873,731	215,792

La cuenta por cobrar Retail de acuerdo con su antigüedad al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se muestra a continuación:

Días de atraso	2021			
	Financiamiento		Arrendamiento	
	Cuentas por cobrar	Estimación para riesgos crediticios	Cuentas por cobrar	Estimación para riesgos crediticios
0 días	\$ 15,758,034	\$ 528,018	\$ 10,217,133	\$ 723,334
1 a 180	6,089,023	686,694	1,105,959	313,389
181 a 365	305,166	249,947	52,602	42,972
366 a 730	506,969	458,089	113,591	86,267
Más de 730	200,477	177,844	103,535	69,662
	<u>\$ 22,859,669</u>	<u>\$ 2,100,592</u>	<u>\$ 11,592,820</u>	<u>\$ 1,235,624</u>
Cuenta por cobrar - Neta	<u>\$ 20,759,077</u>		<u>\$ 10,357,196</u>	

Días de atraso	2020			
	Financiamiento		Arrendamiento	
	Cuentas por cobrar	Estimación para riesgos crediticios	Cuentas por cobrar	Estimación para riesgos crediticios
0 días	\$ 16,753,369	\$ 658,899	\$ 9,015,896	\$ 391,996
1 a 180	7,001,271	575,943	1,870,843	262,403
181 a 365	285,360	98,791	98,491	54,185
366 a 730	58,711	27,870	8,287	2,493
Más de 730	1,356,146	1,149,351	425,357	310,350
	<u>25,454,857</u>	<u>\$ 2,510,854</u>	<u>11,418,874</u>	<u>\$ 1,020,659</u>
Cuenta por cobrar - Neta	<u>\$ 22,944,003</u>		<u>\$ 10,398,215</u>	

La cuenta por cobrar Retail neta de financiamiento y arrendamiento al 31 de diciembre de 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	2021	2020
Cuenta por cobrar - Neta - financiamiento	\$ 20,759,077	\$ 22,944,003
Cuenta por cobrar - Neta - arrendamiento	10,357,196	10,398,215
	<u>\$ 31,116,273</u>	<u>\$ 33,342,218</u>

b) Cuenta por cobrar concesionarios (Wholesale)

Los créditos vigentes por cobrar a concesionarios al 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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 13% (cuya garantía al 31 de diciembre de 2021 y 2020 asciende a \$2,770,628 y \$8,333,405, respectivamente) de la cuenta por cobrar total al cierre del ejercicio, los cuales se encuentran avalados por una garantía prendaria sobre los vehículos financiados.

La tasa activa ponderada para los financiamientos de los contratos generados en los ejercicios 2021 y 2020 para Wholesale fue de 7.72% y 9.61%, respectivamente.

A continuación, se muestra la integración de la cuenta por cobrar a concesionarios al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	2021		2020	
	Cartera Importe	Número de unidades financiadas/ contratos	Cartera Importe	Número de unidades financiadas/ contratos
Cartera concesionarios (Wholesale)	\$ 5,249,728	112,668	\$ 10,801,173	114,921

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la cuenta por cobrar a concesionarios de acuerdo con su antigüedad se muestra a continuación:

	2021	2020
Cuentas por cobrar:		
0 a 90 días	\$ 4,775,277	\$ 10,321,07
Más de 90 días (vencida)	474,451	480,136
	<u>\$ 5,249,728</u>	<u>\$ 10,801,173</u>
Estimación para riesgos crediticios 0 a 90 días	\$ 181,383	\$ 277,374
Más de 90 días (vencida)	389,940	291,680
	<u>571,323</u>	<u>569,054</u>
Cuenta por cobrar - Neta	<u>\$ 4,678,405</u>	<u>\$ 10,232,119</u>

32.

Calidad crediticia de la cuenta por cobrar a concesionarios:

Rating Class	2021		2020	
	Cuentas por cobrar	Estimación	Cuentas por cobrar	Estimación
1+	\$ 136,921	\$ 40	\$ 296,999	\$ 61
1-	67,109	44	299,063	139
2+	201,073	204	607,628	468
2-	197,404	364	418,381	703
3+	391,103	1,004	632,901	3,492
3-	208,598	772	711,307	5,162
4+	791,046	5,478	1,436,785	8,410
4-	583,751	7,047	1,742,519	18,488
5+	326,993	6,171	1,373,311	23,017
5-	347,853	9,547	787,984	19,740
6+	79,732	4,342	671,470	18,283
6-	151,221	9,180	716,681	60,040
7	291,814	17,322	192,155	20,480
8	61,081	1,074	253,045	44,417
9	565,173	118,796	214,834	54,474
10	565,448	236,832	85,421	22,462
11	25,725	13,542	110	82
12	257,683	139,564	360,579	269,136
	<u>\$ 5,249,728</u>	<u>\$ 571,323</u>	<u>\$ 10,801,173</u>	<u>\$ 569,054</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 2021 y 2020 por tipo de cartera, se integra como sigue:

Riesgo	2021				2020			
	%	Cartera Importe	Estimación para riesgos crediticios Importe	%	%	Cartera Importe	Estimación para riesgos crediticios Importe	%
Cartera concesionarios (wholesale)	13	\$ 5,249,728	\$ 571,323	15	23	\$ 10,801,173	\$ 569,054	14
Cartera retail	87	34,452,489	3,336,216	85	77	36,873,731	3,532,513	86
Financiamiento	58	22,859,669	2,100,592	54	53	25,454,857	2,510,854	61
Arrendamiento	29	11,592,820	1,235,624	32	24	11,418,874	1,020,659	25
Crédito	100	\$ 39,702,217	\$ 3,907,539	100	100	\$ 47,674,904	\$ 4,100,567	100

A continuación, se presentan los movimientos en las estimaciones del 1 de enero al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente, por antigüedad y tipo de crédito.

Por antigüedad	Al 1 de enero de 2021	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Al 31 de diciembre de 2021
Estimación por 12 meses	\$ 233,914	\$ 204,767	\$ -	\$ (75,592)	\$ 363,089
Estimación por la vida del instrumento	3,866,653	485,271	(697,826)	(109,648)	3,544,450
	\$ 4,100,567	\$ 690,038	\$ (697,826)	\$ (185,240)	\$ 3,907,539

Tipo de crédito	Al 1 de enero de 2021	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Al 31 de diciembre de 2021
Financiamiento	\$ 2,510,854	\$ 222,624	\$ (526,481)	\$ (106,405)	\$ 2,100,592
Arrendamiento	1,020,659	446,858	(153,058)	(78,835)	1,235,624
Concesionarios	569,054	20,556	(18,287)	-	571,323
	\$ 4,100,567	\$ 690,038	\$ (697,826)	\$ (185,240)	\$ 3,907,539

Por antigüedad	Al 1 de enero de 2020	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Al 31 de diciembre de 2020
Estimación por 12 meses	\$ 269,604	\$ 58,916	\$ -	\$ (94,607)	\$ 233,914
Estimación por la vida del instrumento	3,174,805	1,746,761	(542,411)	(512,502)	3,866,653
	\$ 3,444,409	\$ 1,805,677	\$ (542,411)	\$ (607,109)	\$ 4,100,567

Tipo de crédito	Al 1 de enero de 2020	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Al 31 de diciembre de 2020
Financiamiento	\$ 2,201,651	\$ 1,060,594	\$ (376,098)	\$ (375,293)	\$ 2,510,854
Arrendamiento	952,358	462,146	(166,313)	(227,532)	1,020,659
Concesionarios	290,400	282,938	-	(4,284)	569,054
	\$ 3,444,409	\$ 1,805,678	\$ (542,411)	\$ (607,109)	\$ 4,100,567

34.

Durante los años 2021 y 2020, se realizaron las siguientes aplicaciones a la estimación para riesgos crediticios \$697,826 y \$542,411, respectivamente por concepto de incobrables.

Calidad crediticia de las cuentas por cobrar:

a) Retail (financiamiento)

Días	2021		2020	
	Cuentas por cobrar	Estimación para riesgos crediticios	Cuentas por cobrar	Estimación para riesgos crediticios
0 días	\$ 15,431,206	\$ 381,455	\$ 16,753,369	\$ 658,899
30 días	5,150,435	174,538	6,601,311	277,463
60 días	243,484	56,322	134,615	32,357
90 días	148,132	25,548	101,774	23,572
Más de 90 días	1,886,412	1,462,729	1,863,788	1,518,563
	<u>\$ 22,859,669</u>	<u>\$ 2,100,592</u>	<u>\$ 25,454,857</u>	<u>\$ 2,510,854</u>

b) Retail (arrendamiento)

Días	2021		2020	
	Cuentas por cobrar	Estimación para riesgos crediticios	Cuentas por cobrar	Estimación para riesgos crediticios
0 días	\$ 10,065,172	\$ 692,479	\$ 9,015,896	\$ 391,996
30 días	1,022,754	127,141	1,703,214	115,501
60 días	85,633	39,888	72,799	12,958
90 días	33,941	19,829	48,474	8,432
Más de 90 días	385,320	356,287	578,491	491,772
	<u>\$ 11,592,820</u>	<u>\$ 1,235,624</u>	<u>\$ 11,418,874</u>	<u>\$ 1,020,659</u>

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la exposición máxima al riesgo de crédito es el valor contable de las cuentas por cobrar.

8. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Como se señala en la Nota 1, la Compañía es subsidiaria de Volkswagen Financial Services, A.G. 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 2021 y 2020, con partes relacionadas se muestran a continuación:

	2021	2020
Por cobrar:		
Volkswagen Insurance Brokers, Agente de Seguros y de Finanzas, S.A. de C.V. (afiliada)	\$ 54,009	\$ 53,025
Volkswagen de México, S.A. de C.V. (afiliada)	16,634	59,153
Ducmotocicleta, S. de R.L. (afiliada)	3,238	2,727
Audi México, S.A. de C.V. (afiliada)	627	-
Volkswagen Group Services México, S.A. de C.V.* (afiliada)	5	14
Man Truck & Bus México, S.A. de C.V. (afiliada)	-	57
Estimación de cuentas incobrables	(733)	(1,099)
	<u>\$ 73,780</u>	<u>\$ 113,877</u>

	2021	2020
Por pagar:		
Volkswagen de México, S.A. de C.V. (afiliada)	\$ 752,744	\$ 665,325
Man Truck & Bus México, S.A. de C.V. (afiliada)	71	13,447
Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH (afiliada)	-	211,568
Volkswagen Financial Services AF (tenedora)	-	631
Ducmotocicletas, S. de R.L. de C.V. (afiliada)	-	524
Volkswagen Software Asset Management GmbH (afiliada)	-	374
Volkswagen Group Services México, S.A. de C.V.* (afiliada)	-	20
	<u>\$ 752,815</u>	<u>\$ 891,889</u>

Las principales transacciones con partes relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, se muestran a continuación:

	2021	2020
Volkswagen Servicios, S. A. de C. V. (afiliada)		
Gastos por servicios de personal ⁽¹⁾	\$ (237,664)	\$ (320,382)
	(237,664)	(320,382)
Ingresos por intereses ⁽²⁾	923	2,398
	<u>\$ (236,741)</u>	<u>\$ (317,984)</u>

⁽¹⁾ Pago realizado por los servicios recibidos relacionados con la administración de personal.

⁽²⁾ Cobro de intereses por el préstamo otorgado a una tasa de interés promedio anual al 31 de diciembre de 2021 y 2020, de 5.34% y 8.10%, respectivamente.

36.

	2021	2020
Volkswagen de México, S.A. de C.V. (afiliada)		
Compra de unidades por arrendamiento	\$ (1,523,742)	\$ (2,456,329)
Gastos de mercadotecnia ⁽³⁾	(57,185)	(156,991)
Gastos por comisiones	(16,210)	(1,981)
Gastos por reembolso de gastos	(12,615)	(160)
Gastos plan piso clásico ⁽⁴⁾	(1,931)	(7,827)
Gastos por reembolsos de gastos de TI	(5)	(5)
	<u>(1,611,688)</u>	<u>(2,623,293)</u>
	2021	2020
Ingresos por arrendamiento de automóviles	\$ 465,800	\$ 543,290
Ingresos por intereses ⁽⁵⁾	279,868	498,754
Ingresos por incentivos	161,175	497,439
Ingresos por subvenciones ⁽⁶⁾	58,096	84,435
Ingresos por prestación de servicios de cobranza	28,958	29,248
Ingresos por reembolso de gastos ⁽⁷⁾	3,326	5,342
Ingresos por comisiones administrativas	1,854	1,163
Ingresos por arrendamiento ⁽⁸⁾	-	15,234
	<u>999,077</u>	<u>1,674,905</u>
	<u>\$ (612,611)</u>	<u>\$ (948,388)</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⁾ Corresponden a ingresos obtenidos por la prestación de servicios administrativos en los cuales se incluye: vigilancia, teléfono, internet, luz, etc.

⁽⁸⁾ Ingresos obtenidos por la renta de oficinas administrativas y por los servicios administrativos derivados de estos.

37.

	2021	2020
Volkswagen Bank, S.A. Institución de Banca Múltiple (afiliada)		
Ingresos por incentivos ⁽⁹⁾	\$ 855	\$ 2,047
Ingresos por arrendamiento ⁽¹⁰⁾	881	748
	<u>\$ 1,736</u>	<u>\$ 2,795</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.

	2021	2020
Volkswagen Financial Services AG (Tenedora)		
Gastos por comisiones ⁽¹¹⁾	\$ (9,766)	\$ (11,589)

⁽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%.

	2021	2020
Volkswagen Group Services México, S.A. de C.V.* (afiliada)*		
Servicios administrativos	\$ (15,693)	\$ (24,876)

*Anteriormente Volkswagen Servicios de Administración de Personal, S. A. de C. V.

Volkswagen Bank GmbH (afiliada)		
Servicios de tesorería	\$ -	\$ (978)

Volkswagen Software Asset Management GmbH (afiliada)		
Gasto por licencias	\$ (9,747)	\$ (8,321)
Servicios tecnológicos	(7,818)	(5,090)
	<u>\$ (17,565)</u>	<u>\$ 13,411)</u>

Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH (afiliada)		
Servicios tecnológicos ⁽¹²⁾	\$ (317,016)	\$ (325,648)
Gasto por licencias	-	(284)
	<u>\$ (317,016)</u>	<u>\$ (325,932)</u>

⁽¹²⁾ Corresponde a servicios pagados por concepto de administración de servidores y sistemas de tecnología de la información que utiliza la Compañía.

38.

	2021	2020
Volkswagen AG (afiliada)		
Servicios tecnológicos	\$ (454)	\$ -
Gasto por licencias	(286)	(414)
	<u>\$ (740)</u>	<u>\$ (414)</u>
Man Truck & Bus de México (afiliada)		
Subvenciones	\$ 71	\$ 15,705
Arrendamiento operativo de automóviles	3,824	5,251
Capital por servicios y seguros financiados	699	1,018
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	31	66
Recuperación de gastos	125	49
	<u>\$ 4,750</u>	<u>\$ 22,089</u>
Volkswagen Insurance Brokers Agente de Seguros y Finanzas, S.A. de C.V. (afiliada)		
Intereses devengados a favor ⁽¹³⁾	\$ 2,785	\$ 5,407
Otras recuperaciones de gastos	115	110
	<u>\$ 2,900</u>	<u>\$ 5,517</u>

⁽¹³⁾ Cobro de intereses por el uso de la línea de crédito a una tasa de interés promedio de 5.48% y 9.93%, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.

	2021	2020
Audi México, S.A. de C.V. (afiliada)		
Arrendamiento operativo de automóviles	\$ 113,965	\$ 114,665
Capital por servicios y seguros financiados ingresos del ejercicio anterior seguros de contado	12,028	11,905
Recuperación de gastos	1,966	840
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	580	769
	<u>\$ 128,539</u>	<u>\$ 128,179</u>
Audi Regional Office, S.A. de C.V. (afiliada)		
Arrendamiento operativo de automóviles	\$ 3,517	\$ 3,345
Capital por servicios y seguros financiados	263	265
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	13	13
	<u>\$ 3,793</u>	<u>\$ 3,623</u>

	2021	2020
Scania Comercial, S.A. de C.V. (afiliada)		
Arrendamiento operativo de automóviles	\$ 8,816	\$ 10,550
Recuperación de gastos	128	241
Capital por servicios y seguros financiados	99	268
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	3	20
Subvenciones	-	170
	<u>\$ 9,046</u>	<u>\$ 11,249</u>
Ducmotocicletas, S. de R.L. de C.V. (afiliadas)		
Subvenciones	\$ 5,119	\$ 3,227
Arrendamiento operativo de automóviles	434	430
Capital por servicios y seguros financiados	16	9
Intereses por seguros y servicios adicionales financiados	2	19
Recuperación de Gastos	-	-
	<u>\$ 5,571</u>	<u>\$ 3,685</u>
Volkswagen Financial Services, N.V. (afiliada)		
Pago por servicios ⁽¹⁴⁾	\$ -	\$ (25)

⁽¹⁴⁾ Pago por el servicio del cálculo de la efectividad de los instrumentos financieros derivados.

9. Otras cuentas por cobrar

Las otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2021 y 2020, se integran como se muestra a continuación:

	2021	2020
Pagos anticipados	\$ 26,935	\$ 27,379
Cuentas por cobrar a compañías aseguradoras	13,958	24,594
Incentivos pagados por anticipado a los concesionarios	15,861	23,860
Otras cuentas por cobrar	3,040	5,117
	<u>\$ 59,794</u>	<u>\$ 80,950</u>

40.

10. Propiedades y equipo

A continuación, se muestra la integración al 31 de diciembre de 2021 y 2020, de las propiedades, equipo de oficina y equipo de transporte:

	2021	2020
Automóviles arrendados y Flotilla Interna VWM	\$ 2,191,972	\$ 2,733,261
Edificio	159,789	126,507
Construcción en proceso	-	32,611
Software	41,285	10,010
Mobiliario y equipo de oficina	23,155	23,140
Hardware	62,663	61,401
	<u>2,478,864</u>	<u>2,986,930</u>
Depreciación acumulada	(207,671)	(118,057)
Estimación de valor residual	(197,401)	(253,062)
Total activo fijo - Neto	<u>\$ 2,073,792</u>	<u>\$ 2,615,811</u>

La depreciación registrada en los estados de resultados integrales en los años finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020 asciende a \$117,836 y \$46,152, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el monto de los activos totalmente depreciados fue de \$67,897 y \$29,690, respectivamente.

A continuación, se muestra la conciliación del activo fijo, en el cual se detallan todas las partidas que lo integran:

Concepto	2021											
	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		
	2021	Altas	Bajas	2021	2021	Altas	Bajas	2021	2021	2021	2021	
Edificio	\$ 126,507	\$ 33,282	\$ -	\$ 159,789	\$ (53,005)	\$ (3,508)	\$ -	\$ (56,513)	\$ -	\$ -	\$ 73,502	\$ 103,276
Mobiliario y equipo de oficina	23,140	15	-	23,155	(13,501)	(1,064)	-	(14,565)	-	-	9,639	8,590
Hardware	61,401	1,304	(42)	62,663	(26,881)	(7,034)	42	(33,873)	-	-	34,520	28,790
Automóviles arrendados	64,808	98,884	(38,197)	125,495	(17,787)	(11,439)	16,526	(12,700)	-	-	47,021	112,795
Automóviles flotilla												
Interna VWM	2,668,453	1,519,305	(2,121,281)	2,066,477	(6,883)	(95,717)	12,580	(90,020)	(253,062)	(197,401)	2,408,508	1,779,056
Software	10,010	34,798	(3,523)	41,285	-	-	-	-	-	-	10,010	41,285
Construcción en proceso	32,611	671	(33,282)	-	-	-	-	-	-	-	32,611	-
Total activo fijo	\$ 2,986,930	\$ 1,688,259	\$ (2,196,325)	\$ 2,478,864	\$ (118,057)	\$ (118,762)	\$ 29,148	\$ (207,671)	\$ (253,062)	\$ (197,401)	\$ 2,615,811	\$ 2,073,792

Concepto	2020											
	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		
	2020	Altas	Bajas	2020	2020	Altas	Bajas	2020	2020	2020	2020	
Edificio	\$ 126,507	\$ -	\$ -	\$ 126,507	\$ (49,605)	\$ (3,400)	\$ -	\$ (53,055)	\$ -	\$ -	\$ 76,902	\$ 73,502
Mobiliario y equipo de oficina	22,975	165	-	23,140	(12,435)	(1,066)	-	(13,501)	-	-	10,540	9,639
Hardware	31,522	29,879	-	61,401	(21,429)	(5,452)	-	(26,881)	-	-	10,093	34,520
Automóviles arrendados	210,758	19,803	(165,753)	64,808	(63,154)	(29,192)	74,559	(17,787)	-	-	147,604	47,021
Automóviles flotilla												
Interna VWM	3,024,168	2,281,982	(2,673,697)	2,668,453	(634)	(7,041)	792	(6,883)	(311,261)	(253,062)	2,712,273	2,408,508
Software	-	10,010	-	10,010	-	-	-	-	-	-	-	10,010
Construcción en proceso	19,920	12,691	-	32,611	-	-	-	-	-	-	19,920	32,611
Total activo fijo	\$ 3,425,850	\$ 2,354,530	\$ (2,803,450)	\$ 2,986,930	\$ (147,257)	\$ (46,151)	\$ 75,351	\$ (118,057)	\$ (311,261)	\$ (253,062)	\$ 2,977,332	\$ 2,615,811

42.

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 2021 y 2020, se muestran a continuación:

	2021	2020
2021	\$ -	\$ 506,102
2022	505,634	7,880
2023	28,225	1,816
2024	1,729	-
Total	<u>\$ 535,588</u>	<u>\$ 515,798</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 plazo promedio del arrendamiento otorgado por la Compañía es de 32.82 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 2021 y 2020:

2021		
Fecha de vencimiento	Monto original de la inversión	Depreciación acumulada
2022	\$ 2,086,408	\$ (97,114)
2023	93,577	(4,347)
2024	11,989	(1,261)
	<u>\$ 2,191,974</u>	<u>\$ (102,722)</u>
2020		
Fecha de vencimiento	Monto original de la inversión	Depreciación acumulada
2021	\$ 2,706,827	\$ (21,087)
2022	17,491	(2,941)
2023	8,943	(642)
	<u>\$ 2,733,261</u>	<u>\$ (24,670)</u>

Los contratos de arrendamiento operativo no incluyen la opción de extensión del plazo del contrato.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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.

44.

Como parte principal del proceso de autorización de VWFS 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 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 "Mistmach".
- 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 "Mistmach" 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 2021 y 2020, los instrumentos financieros derivados (swaps de tasas de interés) a corto plazo contratados por la Compañía son:

2021					
Fecha de		Monto nacional	Tasa de interés		Valor razonable
Inicio	Vencimiento		Fija	Variable	
25/05/2018	11/03/2022	\$ 500,000	8.44%	TIIIE28 + 0.60%	\$ (1,537)
20/12/2018	06/05/2022	500,000	9.28%	TIIIE28 + 0.60%	(3,731)
12/02/2019	11/03/2022	300,000	8.78%	TIIIE28 + 0.60%	(1,110)
		<u>\$ 1,300,000</u>			(6,378)
			Intereses por pagar		(1,624)
					<u>\$ (8,004)</u>

46.

2020					
Fecha de		Tasa de interés			
Inicio	Vencimiento	Monto nacional	Fija	Variable	Valor razonable
04/10/2018	17/12/2021	\$ 500,000	8.48%	TIIIE + 0.60%	\$ (17,017)
12/02/2019	24/09/2021	500,000	8.78%	TIIIE + 0.57%	(14,146)
19/08/2019	05/03/2021	900,000	8.30%	TIIIE + 0.80%	(4,701)
09/08/2019	25/06/2021	1,000,000	8.18%	TIIIE + 0.80%	(14,468)
09/08/2019	24/09/2021	600,000	8.14%	TIIIE + 0.85%	(12,999)
		<u>\$ 3,500,000</u>			(63,331)
			Intereses por pagar		(7,198)
					<u>\$ (70,529)</u>

Al 31 de diciembre de 2021 no hubo instrumentos financieros derivados a largo plazo y al 31 de diciembre de 2020 fueron los siguientes:

2020					
Fecha de		Tasa de interés			
Inicio	Vencimiento	Monto nacional	Fija	Variable	Valor razonable
25/05/2018	11/03/2022	\$ 500,000	8.44%	TIIIE28 + 0.60%	\$ (20,703)
20/12/2018	06/05/2022	500,000	9.28%	TIIIE28 + 0.60%	(28,690)
12/02/2019	11/03/2022	300,000	8.78%	TIIIE28 + 0.60%	(13,579)
		<u>\$ 1,300,000</u>			<u>\$ (62,972)</u>

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el coeficiente de cobertura es 100% y la tasa de cobertura al cierre de cada uno de esos años es 8.84% y 8.46%, respectivamente.

Reserva de cobertura de flujo de efectivo

	Reserva de cobertura de flujo de efectivo
Saldo inicial al 1 de enero de 2021	\$ (64,477)
Cambio en el valor razonable del instrumento de cobertura	184,076
Reclasificado de ORI a resultados	(63,330)
ISR diferido	(36,224)
Saldo final al 31 de diciembre de 2021	<u>\$ 20,046</u>

El valor razonable de los swaps que mide los flujos netos de efectivo futuros del swap a valor presente, para los años finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020 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.

Durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Compañía presenta los siguientes saldos en el capital contable por \$20,046 y \$ (64,477), respectivamente, originados por el cambio en el valor razonable de los swaps de tasa de interés.

Durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Compañía tuvo un cargo a resultados por \$821 y \$12,408, respectivamente como resultado de la reclasificación de los efectos presentados en la cuenta de capital contable, correspondientes a la ineffectividad de los swaps.

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 y 2020, las más importantes se refieren a el 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 los periodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2021 y del 1 de enero al 31 de diciembre de 2020 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 2021 y 2020, como resultado de las pruebas de efectividad de los swaps de tasa de interés contratados por la Compañía, se determinó que tuvieron una parte ineffectiva los siguientes:

Monto nacional	2021	
	Inicio	Fecha de Vencimiento
\$ 500,000	25/05/2018	11/03/2022
500,000	20/12/2018	06/05/2022
300,000	12/02/2019	11/03/2022

48.

	Monto nacional	2020	
		Inicio	Vencimiento
\$	500,000	25/05/2018	11/03/2022
	500,000	04/10/2018	17/12/2021
	500,000	20/12/2018	06/05/2022
	500,000	12/02/2019	24/09/2021
	300,000	12/02/2019	11/03/2022

Todos los swaps al 31 de diciembre de 2021 y 2020 que mantiene la Compañía están clasificados como instrumentos de cobertura.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 no existieron contingencias y 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 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 2021 y 2020, la Compañía tenía contratados los préstamos bancarios a corto plazo en pesos que se mencionan a continuación:

Institución financiera	2021		Saldo	Tasa anual de interés promedio
	Inicio	Vencimiento		
BBVA	25/05/2021	18/02/2022	\$ 700,000	TIIIE28 + 1.25%
BBVA	23/08/2021	18/08/2022	500,000	TIIIE28 + 1.25%
BBVA	19/11/2021	17/02/2022	500,000	TIIIE28 + 1.25%
CITIBANAMEX	23/08/2021	24/01/2022	500,000	TIIIE28 + 0.95%
CITIBANAMEX	05/07/2021	05/04/2022	500,000	TIIIE28 + 0.85%
CITIBANAMEX	02/12/2021	02/03/2022	500,000	TIIIE28 + 1.04%
Nacional Financiera, S.N.C.				
Institución de Banca de Desarrollo	19/12/2019	17/11/2022	2,000,000	TIIIE28 + 1.04%
SANTANDER	17/12/2021	07/01/2022	600,000	TIIIE28 + 1.06%
SCOTIABANK	14/05/2021	07/01/2022	500,000	TIIIE28 + 0.97%
SCOTIABANK	13/09/2021	12/09/2022	2,500,000	TIIIE28 + 0.85%
SCOTIABANK	15/12/2021	04/01/2022	1,100,000	TIIIE28 + 0.80%
			9,900,000	
			25,582	
	Intereses por pagar		\$ 9,925,582	

Institución financiera	2020		Saldo	Tasa anual de interés promedio
	Fecha de			
	Inicio	Vencimiento		
BBVA	16/07/2020	12/01/2021	\$ 1,000,000	TIIE28 + 1.25%
BBVA	23/07/2020	19/01/2021	500,000	TIIE28 + 1.25%
BBVA	31/07/2020	29/01/2021	1,000,000	TIIE28 + 1.25%
BBVA	25/09/2020	23/08/2021	1,500,000	TIIE28 + 0.95%
BBVA	24/11/2020	25/05/2021	1,000,000	TIIE28 + 0.85%
CITIBANAMEX	07/09/2020	05/03/2021	1,000,000	TIIE28 + 1.04%
CITIBANAMEX	11/09/2020	10/03/2021	600,000	TIIE28 + 1.04%
CITIBANAMEX	25/09/2020	23/04/2021	500,000	TIIE28 + 1.06%
CITIBANAMEX	10/11/2020	09/05/2021	50,000	TIIE28 + 0.97%
Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo	22/12/2017	17/12/2021	600,000	TIIE28 + 0.85%
Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo	16/11/2018	12/11/2021	1,900,000	TIIE28 + 0.80%
Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo	02/04/2020	01/03/2021	400,000	TIIE28 + 0.66%
SANTANDER	23/09/2020	23/02/2021	1,000,000	TIIE28 + 1.15%
SCOTIABANK	17/11/2020	14/05/2021	1,000,000	TIIE28 + 0.95%
SCOTIABANK	21/12/2020	05/07/2021	1,000,000	TIIE28 + 0.83%
SCOTIABANK	23/12/2020	14/04/2021	800,000	TIIE28 + 0.78%
			14,300,000	
			36,024	
		Intereses por pagar	\$ 14,336,024	

Al 31 de diciembre de 2020 la Compañía tenía contratados con Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo (en adelante NAFIN) los préstamos bancarios a largo plazo en pesos que se mencionan a continuación:

2020			
Fecha de			
Inicio	Vencimiento	Largo plazo	Tasa anual de interés promedio
19/12/2019	17/11/2022	\$ 2,000,000	TIIE28 + 0.70%
26/05/2020	24/05/2022	500,000	TIIE28 + 1.10%
23/06/2020	21/06/2022	500,000	TIIE28 + 1.20%
28/07/2020	26/07/2022	500,000	TIIE28 + 1.23%
19/11/2020	22/09/2022	500,000	TIIE28 + 1.22%
11/12/2020	09/12/2022	500,000	TIIE28 + 1.17%
		\$ 4,500,000	

Durante el tercer trimestre de 2021 se terminaron anticipadamente cinco créditos otorgados por NAFIN, lo que supuso un pago de \$2,500,000 de capital y \$9,560 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.

50.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la Compañía ha pagado por concepto de intereses relacionados con los préstamos por \$710,049 y \$1,336,973, respectivamente. Por otro lado, el efecto en resultados por los años mencionados anteriormente por los intereses de los préstamos es de \$699,607 y \$1,319,554, respectivamente.

La Compañía ha cumplido al 31 de diciembre de 2021 y 2020 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:

	2021	2020
Líneas de crédito contratadas con la banca múltiple	\$ 33,390,000	\$ 41,240,000
Nivel de utilización	29.65%	45.59%

13. Proveedores y concesionarios

	2021	2020
Proveedores	\$ 455,510	\$ 401,674
Cuentas por pagar a compañías aseguradoras	200,595	333,534
Cuentas por pagar a concesionarios	100,204	110,869
Saldos a favor a concesionarios	33,470	37,320
Depósitos recibidos en garantía	4,861	4,861
	<u>\$ 794,640</u>	<u>\$ 888,258</u>

14. Cuentas por pagar y otros gastos acumulados

	2021	2020
Impuesto al valor agregado	\$ 1,884,601	\$ 1,841,269
Otros impuestos y cuentas por pagar	135,785	279,652
Saldos a favor de clientes	280,915	254,639
Depósitos pendientes por identificar	122,552	101,406
Saldos a favor de aseguradoras	26,702	20,817
Nacional Financiera, S.N.C. ⁽¹⁾	4,889	4,286
Participación de los trabajadores en las utilidades por pagar	6,550	-
	<u>\$ 2,461,994</u>	<u>\$ 2,602,069</u>

⁽¹⁾ Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se tiene un pasivo por un monto de \$4,889 y \$4,286, 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		Saldo al 31		
	de enero de	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	de diciembre de
	2021				2021
A corto plazo:					
Por pago de tenencias	\$ 44,077	\$ 3,493	\$ (4,519)	\$ (3,248)	\$ 39,803
Honorarios a abogados	47	-	-	(47)	-
Por infracciones	53,773	2,922	(92)	-	56,603
Riesgos legales	124,519	33,710	(12,236)	(11,597)	134,396
Prestaciones al personal	-	15,789	(5,944)	(1,636)	8,209
Beneficios a empleados					
(Nota 15)	-	13,130	(10)	-	13,120
	<u>\$ 222,416</u>	<u>\$ 69,044</u>	<u>\$ (22,801)</u>	<u>\$ (16,528)</u>	<u>\$ 252,131</u>

52.

Tipo de provisión	Saldo al 1 de enero de 2020	Incrementos	Aplicaciones	Cancelaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2020
A corto plazo:					
Por pago de tenencias	\$ 41,757	\$ 1,5616	\$ (13,296)	\$ -	\$ 44,077
Honorarios a abogados	47	-	-	-	47
Por infracciones	45,695	41,968	(163)	(2,727)	53,773
Riesgos legales	127,594	14,229	(81)	(17,223)	124,519
	<u>\$ 215,093</u>	<u>\$ 40,813</u>	<u>\$ (13,540)</u>	<u>\$ (19,950)</u>	<u>\$ 222,416</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 el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021:

	Pensiones	Prima de antigüedad	Bono de antigüedad	Total 2021
OBD inicial	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Mas (menos):				
Intereses del OBD del periodo	402	40	28	470
Costo laboral del servicio actual	508	58	28	594
Costo laboral servicios pasados	10,719	1,089	744	12,552
Pagos reales	-	-	-	-
Remediación de ganancias (pérdidas)	-	-	-	-
Ganancias (pérdidas) actuariales del periodo	-	-	70	70
OBD	<u>\$ 11,629</u>	<u>\$ 1,187</u>	<u>\$ 870</u>	<u>\$ 13,686</u>

b) El valor de las Obligaciones por Beneficios Definidos al 31 diciembre de 2021, ascendió a \$13,686, este importe incluye la parte reconocida en el Pasivo y en Otros Resultados Integrales. Al 31 de diciembre de 2021 no se tuvieron Activos que formaran parte del Plan (AP).

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 2021:

	Pensiones	Prima de antigüedad	Bono de antigüedad	Total 2021
Pasivos laborales:				
OBD	\$ 11,629	\$ 1,187	\$ 870	\$ 13,686
PNBD	\$ 11,629	\$ 1,187	\$ 870	\$ 13,686

d) 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 2021
Costo del servicio	\$ 11,227	\$ 1,147	\$ 842	\$ 13,216
Costo financiero	402	40	28	470
Costo neto del periodo	\$ 11,629	\$ 1,187	\$ 870	\$ 13,686

e) Otro resultado Integral (ORI):

A continuación, se presenta un análisis del ORI por tipo de plan:

	Pensiones	Prima de antigüedad	Total 2021
ORI pérdida / ganancia inicial	\$ -	\$ -	\$ -
ORI anual:			
Remediación pérdida / (ganancia)	(653)	17	(556)
ORI pérdida / (ganancia)	\$ (653)	\$ 17	\$ (556)

En el año finalizado el 31 de diciembre de 2021, la Compañía reconoció en el capital contable dentro del rubro otros resultados integrales (ORI) por beneficios a los empleados el monto de \$556 y su correspondiente impuesto sobre la renta diferido de \$167. El efecto del ORI del ejercicio ascendió a \$389.

54.

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 2021, se muestran a continuación:

	<u>2021</u>
Demográficas:	
Tasa de mortalidad antes de la jubilación	EMSSA 2009
Tasa de mortalidad a la jubilación	EMSSA 2009
Tasa de invalidez	EISS1997
Tasa de rotación	Rotación Media
% de despidos	15%
Edad de retiro	60
	<u>Tasas nominales</u>
	<u>2021</u>
Económicas:	
Tasa de descuento	7.90%
Incremento salarial	5.50%
Incremento salario mínimo	5.25%
Inflación largo plazo	4.00%

16. Emisión de certificados bursátiles y papel comercial

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.

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 14 de junio 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. La fecha de vencimiento fue el 11 de junio de 2021 mediante un sólo pago. Los intereses devengados por los certificados bursátiles se liquidaron cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 39 puntos base a la TIIE.

El 28 de septiembre de 2018, VW Leasing realizó una oferta pública de certificados bursátiles a través de la Bolsa Mexicana de Valores 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 VWLEASE 18-2. La fecha de vencimiento fue el 24 de septiembre de 2021 mediante un solo pago. Los intereses devengados por los certificados bursátiles se liquidaron cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 57 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 es el 6 de mayo de 2022 mediante un solo pago. Los intereses que devenguen los certificados bursátiles se liquidarán cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 60 puntos base a la TIIE.

El 12 de octubre de 2017, VW Leasing realizó una oferta pública de certificados bursátiles a través de la Bolsa Mexicana de Valores 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 VWLEASE 17-2. La fecha de vencimiento fue el 8 de octubre de 2020 mediante un solo pago. Los intereses devengados por los certificados bursátiles se liquidaron cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 58 puntos base a la TIIE.

El 27 de junio de 2017, 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 17. La fecha de vencimiento fue el 23 de junio de 2020 mediante un solo pago. Los intereses devengados por los certificados bursátiles se liquidaron cada 28 días a una tasa bruta anual calculada mediante la adición de 52 puntos base a la TIIE.

56.

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.

58.

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.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la clasificación de acuerdo con el vencimiento de los certificados bursátiles en el estado de situación financiera es el siguiente:

	2021	2020
Pasivo a corto plazo	\$ 2,015,272	\$ 5,007,105
Pasivo a largo plazo	6,495,871	4,497,868
	<u>\$ 8,511,143</u>	<u>\$ 9,504,973</u>

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se encuentran vigentes las siguientes emisiones de certificados bursátiles:

2021			
Inicio	Vencimiento	Monto	Tasa
11/05/2018	06/05/2022	\$ 2,000,000	TIIE 28 + 0.60
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
24/09/2021	15/11/2024	2,000,000	TIIE 28 + 0.37
Intereses por pagar		18,789	
Gastos asociados		(7,646)	
		<u>\$ 8,511,143</u>	

2020			
Inicio	Vencimiento	Monto	Tasa
11/05/2018	06/05/2022	\$ 2,000,000	TIIE 28 + 0.60
28/09/2018	24/09/2021	2,500,000	TIIE 28 + 0.57
14/06/2019	11/06/2021	2,500,000	TIIE 28 + 0.39
02/12/2019	15/05/2023	2,500,000	TIIE 28 + 0.65
Intereses por pagar		11,680	
Gastos asociados		(6,707)	
		<u>\$ 9,504,973</u>	

Papel Comercial

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el monto del papel comercial emitido por VW Leasing al amparo del mismo programa de los certificados bursátiles ascendió a \$4,184,668 y \$3,624,762, respectivamente. Teniendo como plazos de vencimiento promedio anual entre los 16 y 189 días (22 y 176 días en 2020). Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la tasa de interés promedio anual fue de 4.55% y 6.22%, respectivamente.

Durante 2021, se emitió papel comercial por un monto de \$27,736,816, mientras que, durante 2020, se emitió papel comercial por un monto de \$26,302,706, respectivamente.

60.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, se encuentran vigentes las siguientes emisiones de papel comercial:

2021				
Papel comercial	Inicio	Vencimiento	Monto	Tasa de interés
Corto plazo	30/09/2021	13/01/2022	\$ 278,553	4.71%
Corto plazo	07/10/2021	20/01/2022	127,368	4.83%
Corto plazo	14/10/2021	27/01/2022	129,450	4.84%
Corto plazo	21/10/2021	03/02/2022	100,000	4.92%
Corto plazo	28/10/2021	10/02/2022	141,350	4.95%
Corto plazo	04/11/2021	17/02/2022	100,000	5.01%
Corto plazo	11/11/2021	24/02/2022	119,080	5.10%
Corto plazo	18/11/2021	13/01/2022	473,436	5.17%
Corto plazo	18/11/2021	03/03/2022	150,350	5.22%
Corto plazo	25/11/2021	20/01/2022	375,227	5.15%
Corto plazo	25/11/2021	10/03/2022	130,945	5.40%
Corto plazo	02/12/2021	27/01/2022	737,003	5.15%
Corto plazo	02/12/2021	17/03/2022	162,997	5.36%
Corto plazo	09/12/2021	03/02/2022	604,428	5.21%
Corto plazo	09/12/2021	24/03/2022	134,444	5.41%
Corto plazo	16/12/2021	10/02/2022	428,976	5.43%
Corto plazo	16/12/2021	31/03/2022	11,422	5.58%
			\$ 4,205,029	
		Intereses pagados por anticipado	(20,361)	
			\$ 4,184,668	

2020

Papel comercial	Inicio	Vencimiento	Monto	Tasa de interés
Corto plazo	9/7/2020	7/1/2021	\$ 17,700	5.92%
Corto plazo	16/7/2020	14/1/2021	16,850	5.92%
Corto plazo	23/7/2020	21/1/2021	15,895	5.90%
Corto plazo	6/8/2020	28/1/2021	70,020	6.01%
Corto plazo	13/8/2020	4/2/2021	6,700	5.97%
Corto plazo	20/8/2020	11/2/2021	7,500	6.05%
Corto plazo	27/8/2020	18/2/2021	21,400	6.04%
Corto plazo	3/9/2020	25/2/2021	2,800	5.85%
Corto plazo	10/9/2020	4/3/2021	3,100	5.68%
Corto plazo	17/9/2020	11/3/2021	106,000	5.70%
Corto plazo	24/9/2020	18/3/2021	172,560	5.80%
Corto plazo	1/10/2020	14/1/2021	47,212	5.87%
Corto plazo	1/10/2020	25/3/2021	166,800	5.79%
Corto plazo	8/10/2020	21/1/2021	191,329	5.86%
Corto plazo	8/10/2020	1/4/2021	96,711	5.73%
Corto plazo	15/10/2020	28/1/2021	169,946	5.72%
Corto plazo	15/10/2020	15/4/2021	26,020	5.81%
Corto plazo	22/10/2020	4/2/2021	100,000	5.64%
Corto plazo	22/10/2020	22/4/2021	150,000	5.67%
Corto plazo	29/10/2020	11/2/2021	100,000	5.50%
Corto plazo	29/10/2020	29/4/2021	200,000	5.45%
Corto plazo	5/11/2020	18/2/2021	100,000	5.46%
Corto plazo	5/11/2020	6/5/2021	200,000	5.32%
Corto plazo	12/11/2020	25/2/2021	100,000	5.29%
Corto plazo	19/11/2020	14/1/2021	355,063	5.17%
Corto plazo	19/11/2020	4/3/2021	45,278	5.14%
Corto plazo	19/11/2020	20/5/2021	33,160	5.24%
Corto plazo	19/11/2020	21/1/2021	288,994	5.13%
Corto plazo	26/11/2020	11/3/2021	54,439	5.10%
Corto plazo	26/11/2020	27/5/2021	49,074	5.19%
Corto plazo	26/11/2020	28/1/2021	362,079	5.08%
Corto plazo	3/12/2020	18/3/2021	28,325	5.09%
Corto plazo	3/12/2020	3/6/2021	37,433	5.16%
Corto plazo	10/12/2020	4/2/2021	250,000	5.03%
Corto plazo	10/12/2020	25/3/2021	35,431	5.06%
Corto plazo	10/12/2020	10/6/2021	27,913	5.18%
			<u>3,655,732</u>	
	Intereses pagados por anticipado		(30,970)	
			<u>\$ 3,624,762</u>	

62.

Los certificados bursátiles y el papel comercial emitidos al amparo de este programa están garantizados por Volkswagen Financial Services 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, etc.).

Costos y gastos devengados

Los costos y gastos netos de colocación al 31 de diciembre de 2021 y 2020, ascendieron \$7,646 y \$6,707, 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 2021 y 2020, fueron reconocidos en resultados \$22,218 y \$33,260, respectivamente, los cuales se presentaron en el estado de resultados en el renglón de costos por intereses.

Intereses devengados

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 los intereses devengados relacionados con la oferta pública ascendieron a \$676,170 y \$1,101,015, respectivamente. Los cuales se encuentran presentados en el rubro de costos por intereses del estado de resultados.

El análisis de la deuda neta al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se presenta a continuación:

	Papel comercial	Certificados bursátiles	Créditos bancarios
Saldo inicial al 1 de enero de 2021	\$ 3,624,762	\$ 9,504,973	\$ 18,836,024
Emisión / Obtención	27,736,816	4,000,000	45,476,633
Pago	(27,187,519)	(5,000,000)	(54,376,633)
Intereses y comisiones a cargo	207,816	490,571	699,607
Intereses y comisiones pagada	(197,207)	(484,401)	(710,049)
Saldo final al 31 de diciembre de 2021	\$ 4,184,668	\$ 8,511,143	\$ 9,925,582

	Papel comercial	Certificados bursátiles	Créditos bancarios
Saldo inicial al 1 de enero de 2020	\$ 5,744,789	\$ 14,027,346	\$ 19,013,444
Emisión / Obtención	26,302,706	-	55,820,000
Pago	(28,444,119)	(4,500,000)	(55,980,000)
Intereses y comisiones a cargo	276,506	857,769	1,319,553
Intereses y comisiones pagada	(255,120)	(880,142)	(1,336,973)
Saldo final al 31 de diciembre de 2020	\$ 3,624,762	\$ 9,504,973	\$ 18,836,024

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 2021 y 2020, 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 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 sólido crecimiento en sus operaciones, así como una administración eficiente de sus costos y gastos de operación.

VW Leasing no se encuentra sujeta a ningún requerimiento de capital externo. El capital social al 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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 2021 y 2020	\$ 522,475

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

64.

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.

En 2021 la Compañía determinó una CUFIN de \$11,947,459 (en 2020 fue de \$12,339,565).

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 10 de diciembre de 2021 se aprobó decretar y pagar utilidades mediante dividendos por la cantidad de \$1,700,000 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 2021.

Al 31 de diciembre de 2020 la Compañía no decretó dividendos.

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 2021 y 2020, se integra de la siguiente forma.

	2021	2020
Concepto		
Utilidad neta	\$ 2,407,450	\$ 1,223,622
Instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	84,523	(25,294)
Beneficios a los empleados	389	-
Utilidad integral	<u>\$ 2,492,362</u>	<u>\$ 1,198,328</u>

Por su parte, la utilidad básica por acción al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es como sigue:

Utilidad neta atribuible al:

	2021	2020
Capital ganado		
Utilidad neta	\$ 2,407,450	\$ 1,223,622
Promedio ponderado de acciones	522,475	522,475
Utilidad básica por acción	<u>\$ 4.61</u>	<u>\$ 2.34</u>

La utilidad diluida por acción al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es la misma a la utilidad básica por acción.

18. Impuesto a la utilidad corriente y diferido

a) Impuesto sobre la Renta (ISR)

En el año finalizado el 31 de diciembre de 2021 la Compañía determinó una utilidad fiscal estimada de \$2,443,598 (en 2020 la utilidad fiscal estimada fue de \$2,865,032). 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 2021 y 2020, se analiza como se muestra a continuación:

	2021	2020
ISR causado	\$ 713,378	\$ 859,509
ISR diferido	29,352	171,182
Total impuesto a la utilidad	<u>\$ 742,730</u>	<u>\$ 1,030,691</u>

66.

La conciliación entre la tasa legal y efectiva del ISR se muestra a continuación:

	2021	2020
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 3,150,180	\$ 2,254,313
Tasa legal del ISR	30%	30%
ISR a la tasa legal	945,054	676,294
Más (menos) - efecto de impuesto de las siguientes partidas:		
Ajuste anual por inflación	(439)	(73,427)
Ingresos diferidos	189,452	78,309
Incremento de provisiones	(153,298)	(267,049)
Estimación valor residual	56,238	55,498
Gastos diferidos	(102,221)	(162,568)
Gastos no deducibles	(13,771)	(2,407)
Otras partidas	(178,285)	726,041
Total	<u>742,730</u>	<u>1,030,691</u>
ISR causado	713,378	859,509
ISR diferido	29,352	171,182
Total	<u>\$ 742,730</u>	<u>\$ 1,030,691</u>
Tasa efectiva	<u>24%</u>	<u>46%</u>

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció ISR diferido se analizan a continuación:

	2021	2020
Activos:		
Estimaciones	\$ 455,907	\$ 430,376
Activo fijo	10,946,460	11,624,867
Cuentas por cobrar	646,380	-
Otros pasivos	14,113	37,252
	<u>12,062,860</u>	<u>12,02,495</u>
Tasa ISR aplicable	30%	30%
ISR diferido activo	<u>\$ 3,618,859</u>	<u>\$ 3,627,750</u>
Pasivos:		
Cuentas por cobrar	\$ (12,078,419)	\$ (11,936,757)
Activo fijo	(61,060)	-
Inventario	-	(13,217)
	<u>(2,139,479)</u>	<u>(11,949,974)</u>
Tasa ISR aplicable	30%	30%
ISR diferido pasivo	<u>\$ (3,641,844)</u>	<u>\$ (3,584,992)</u>

	2021	2020
ISR diferido activo	\$ 3,618,859	\$ 3,627,750
ISR diferido pasivo	(3,641,844)	(3,584,992)
ISR diferido (pasivo) activo - neto	<u>\$ (22,985)</u>	<u>\$ 42,758</u>
Instrumentos financieros derivados	\$ (28,636)	\$ 92,110
Obligaciones laborales	(555)	-
	<u>(29,191)</u>	<u>92,110</u>
Tasa ISR aplicable	30%	30%
Efecto del ISR diferido en los instrumentos financieros derivados y obligaciones laborales	<u>8,757</u>	<u>(27,633)</u>
Reserva por instrumentos financieros derivados y Obligaciones laborales - Neta	<u>\$ (20,434)</u>	<u>\$ 64,477</u>

El efecto de los instrumentos financieros derivados y el ORI de las obligaciones laborales en el ISR diferido al 31 de diciembre de 2021 y 2020, se presenta como parte del capital contable, neto del valor razonable determinado.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Compañía no tenía pérdidas fiscales acumuladas de periodos anteriores.

19. Contratos de arrendamiento financiero

Al 31 de diciembre del 2021 y 2020 la Compañía presentaba rentas e intereses por devengar derivadas de los contratos de arrendamiento otorgados como se muestra a continuación:

	2021	
	Rentas por devengar	Intereses por devengar
2022	\$ 2,553,955	\$ 192,571
2023	2,902,510	587,001
2024 y posteriores	5,734,878	1,663,728
	<u>11,191,343</u>	<u>2,443,300</u>
Renta e intereses exigibles	401,480	-
Total	<u>\$ 11,592,823</u>	<u>\$ 2,443,300</u>

68.

	2020	
	Rentas por devengar	Intereses por devengar
2021	\$ 2,760,323	\$ 192,862
2022	3,590,385	699,723
2023 y posteriores	4,680,855	1,511,224
	11,031,563	2,403,809
Renta e intereses exigibles	387,310	-
Total	\$ 11,418,873	\$ 2,403,809

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 2021 y 2020, los ingresos por intereses en resultados se integran como se muestra a continuación:

	2021	2020
Financiamiento	\$ 3,514,440	\$ 3,990,922
Arrendamiento financiero	1,597,001	1,686,943
Concesionarios	351,548	488,338
Otros ingresos	3,718	7,759
	\$ 5,466,707	\$ 6,173,692

21. Costos por intereses

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, los costos por intereses en resultados se integran como se muestra a continuación:

	2021	2020
Intereses bancarios	\$ 699,607	\$ 1,319,566
Intereses Certificados Bursátiles	468,355	824,508
Intereses Papel Comercial	194,332	266,928
Intereses Instrumentos Financieros Derivados de Cobertura	110,353	102,480
Costos asociados a la colocación	22,218	33,260
Comisiones Papel Comercial	13,483	9,578
	<u>\$ 1,508,348</u>	<u>\$ 2,556,320</u>

22. Gastos de distribución, venta y administración

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, los gastos de distribución, venta y administración en resultados se integran como se muestra a continuación:

	2021	2020
Gastos de sistema y tecnología	\$ 373,686	\$ 351,262
Servicios especializados de personal	286,712	322,511
Gastos de cobranza	114,922	99,179
Proyectos	102,798	69,640
Otros	55,231	15,100
Publicidad	23,957	20,943
Servicios profesionales	23,515	37,169
Obligaciones laborales	13,686	-
Depreciación de propiedades y equipo	12,296	11,943
Honorarios	11,956	9,196
Renta y mantenimiento	9,930	14,625
Mensajería	7,068	8,329
Promociones especiales	6,885	6,912
Participación de los trabajadores en las utilidades	6,550	-
Seguridad	6,189	6,857
Teléfono	4,035	3,083
Prestaciones al personal	3,876	-
Comunicación corporativa	3,432	2,984
Gastos legales	2,115	4,538
Programa de servicio	1,714	2,423
Gastos no deducibles	1,405	2,407
Gastos de viaje	46	-
Capacitación y eventos	-	72
	<u>\$ 1,072,004</u>	<u>\$ 989,173</u>

70.

23. Ingresos y gastos financiero

El resultado neto de ingresos y gastos financieros devengados durante 2021 y 2020, se integra como se muestra a continuación:

	2021	2020
Intereses ganados	\$ 13,534	\$ 86,59
Valuación de swaps	(821)	(12,408)
Intereses de la cuenta por pagar de arrendamiento	(14)	(203)
Pérdida por fluctuación cambiaria	(10,984)	(8,614)
Utilidad por fluctuación cambiaria	23,384	10,275
	<u>\$ 25,099</u>	<u>\$ 75,599</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 2021 y 2020, los otros ingresos devengados se integran como sigue:

	2021	2020
Penalizaciones	\$ 120,584	\$ 142,919
Otros ingresos	73,525	94,701
Ingresos por incentivos de volumen	28,958	29,946
Cancelación de provisiones	22,828	53,210
Depósitos no identificados	13,931	7,583
Ingresos por recuperación de seguros	8,009	8,615
Ingresos por arrendamiento de oficinas	997	16,040
Ingreso por venta de activo fijo	-	17,500
	<u>\$ 268,832</u>	<u>\$ 370,514</u>

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, los otros gastos causados se integran como sigue:

	2021	2020
Pérdida en negociaciones con clientes	\$ (201,131)	\$ (262,107)
Gastos varios	(61,387)	(40,427)
Gastos legales	(33,710)	(14,229)
Otros gastos	(11,191)	(80,738)
Gastos no deducibles	(11,146)	-
Deducibles por seguro	(3,884)	(5,269)
Gastos por incremento de provisiones	(2,922)	(10,968)
Gastos por rentas y mantenimiento	(1,304)	(16,994)
	<u>\$ (326,675)</u>	<u>\$ (430,732)</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 los años finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020 no se realizó ninguna venta de cartera.

25. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la Compañía contaba con una provisión para cubrir riesgos derivados por juicios legales que se tienen en contra de la Compañía de los cuales \$134,396 y \$124,519, 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 2021 pero que serán efectivas para periodos posteriores.

Modificaciones a la NIC 1: Clasificación de Pasivos como Corrientes o No Corrientes

En enero de 2020, 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 otorgarse al cierre del ejercicio
- 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 capital, los términos del pasivo no afectarían su clasificación.

Las modificaciones entrarán en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2023 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 podría requerir una renegociación.

72.

Contratos onerosos – Costos incurridos en el cumplimiento de un contrato – Modificaciones a la NIC 37

En mayo de 2020, el IASB emitió modificaciones a la NIC 37 para especificar qué costos debe incluir la entidad al evaluar si un contrato es oneroso o genera pérdidas.

Las modificaciones señalan que se debe aplicar un "enfoque de costos directamente relacionados". Los costos que se relacionan directamente con un contrato para proporcionar bienes o servicios incluyen tanto los costos incrementales como una asignación de costos directamente relacionados con las actividades del contrato. Los costos generales y administrativos no se relacionan directamente con el contrato y deben excluirse, salvo que sean explícitamente atribuibles a la contraparte en virtud del contrato.

Las modificaciones entrarán en vigor para los periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2022. La Compañía aplicará estas modificaciones a los contratos cuyas obligaciones aún no haya cumplido en su totalidad al inicio del periodo anual en el que aplique las modificaciones por primera vez.

NIIF 9 Instrumentos financieros – Honorarios en la prueba del '10 por ciento' para determinar la baja en cuentas de los pasivos financieros

Como parte de las mejoras anuales de 2018-2020 a las NIIF, el IASB emitió una modificación a la NIIF 9, la cual aclara que los honorarios que incluyen las entidades al evaluar si los términos de algún pasivo financiero nuevo o modificado son sustancialmente diferentes a los términos del pasivo financiero original. Estos honorarios incluyen sólo aquellos pagados o recibidos entre el prestatario y el prestamista, incluidos los honorarios pagados o recibidos por el prestatario o el prestamista a nombre del otro. Las entidades deben aplicar la modificación a los pasivos financieros que sean modificados o intercambiados a partir del inicio del periodo anual en el que apliquen por primera vez esta modificación.

La modificación entrará en vigor para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2022, permitiéndose su adopción anticipada.

No se espera que las modificaciones tengan un impacto material en la Compañía.

27. Plan de apoyo por contingencia sanitaria COVID -19

El brote del virus SARS- CoV2 (COVID-19) continúa afectando la economía global, sin embargo, la Administración de la Compañía no puede predecir los posibles efectos directos e indirectos a futuro de esta situación.

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.

A lo largo de 2020 se otorgó dicho diferimiento a 26,978 clientes retail (31,818 contratos), lo que supuso un diferimiento en monto de \$432,763. Al cierre de 2020 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 asciende a \$321,361.

Al cierre de 2021, el número de clientes beneficiados de estos planes de apoyo ascendió a 11,699 (12,890 contratos), lo que equivale a un diferimiento por concepto de mensualidades y rentas de \$169,378. 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 \$189,259.

74.

Los clientes de flotillas se beneficiaron con el diferimiento del pago de 2 a 6 mensualidades al término del contrato, además de contar con la posibilidad de realizar reestructuras de sus contratos de crédito, por lo que el importe de estimación preventiva de riesgos crediticios registrado de la cuenta por cobrar de esos clientes al 31 de diciembre de 2020 asciende a \$6,018.

Con respecto a los clientes de flotillas, en el año finalizado el 31 de diciembre 2021, el número de beneficiados de dichos planes ascendió a 51 (2,191 contratos), suponiendo un diferimiento por concepto de mensualidades y rentas de \$109,988. El importe de estimación preventiva de riesgos crediticios registrado de la cuenta por cobrar de dichos clientes ascendió a \$85,021.

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.

David Williams Rands
Director General

Javier Martínez Vallano
Director de Finanzas

Rosario Zamacona Soto
Gerente de Contabilidad

Rubén Carvajal Sánchez
Auditor Interno

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,

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'FJM', is written over the typed name.

C.P. Francisco Javier Mariscal Magdaleno
Comisario

Francisco Javier Mariscal Magdaleno

Informe del Comisario

Ciudad de Puebla, 27 de abril de 2023

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 2022 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 2022 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, 13 de abril de 2022

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 2021 y los estados de resultados integrales, 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 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 2021 y los resultados 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

Estados financieros



VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES

AKTIENGESELLSCHAFT

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

REPORTE ANUAL

IFRS

2023



Cifras clave

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

1 Cifras del ejercicio anterior ajustadas.

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

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

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

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

3 Capital contable / activos totales.

4 Utilidad antes de impuestos / capital contable promedio.

5 Cifras del ejercicio anterior ajustadas.

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

CALIFICACIÓN (A DIC. 31)

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

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



GH

INFORME COMBINADO DE LA ADMINISTRACIÓN

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

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

INFORMACIÓN ADICIONAL

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



GH

INFORME COMBINADO DE LA ADMINISTRACIÓN

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

Información esencial acerca del Grupo

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

MODELO DE NEGOCIOS

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

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

ORGANIZACIÓN DEL GRUPO VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG

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

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

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

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





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

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

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

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

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

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

ESTRATEGIA MOBILY2030

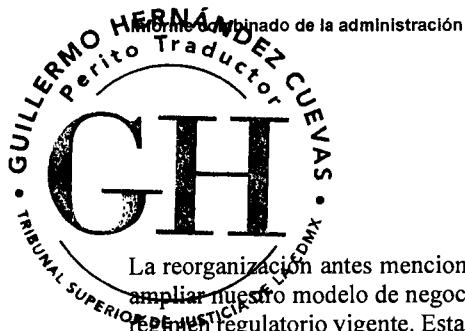
Basándonos en la estrategia MOBILY2030 que lanzamos en 2022, estamos trabajando constantemente para ampliar la misión del Grupo Volkswagen como proveedor de servicios de movilidad y estar tan preparados como sea posible para cambios en los requerimientos de los clientes como resultado de la digitalización.

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

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

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

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



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

GESTIÓN INTERNA

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

INDICADORES CLAVE DE DESEMPEÑO

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

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



OTROS INDICADORES DE DESEMPEÑO NO FINANCIERO

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

Satisfacción del cliente

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

Clasificación externa como empleador

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

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

CAMBIOS SIGNIFICATIVOS EN INVERSIONES DE CAPITAL

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

DECLARACIÓN DE GOBIERNO CORPORATIVO

Aumento en la proporción de mujeres

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

PROPORCIÓN DE MUJERES - OBJETIVO Y VALORES REALES PARA ALEMANIA

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

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



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

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

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

INFORME NO FINANCIERO POR SEPARADO CORRESPONDIENTE AL GRUPO

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

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



Informe sobre la situación económica

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

DESARROLLOS EN LA ECONOMÍA GLOBAL

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

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



Europa/Otros mercados

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

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

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

Alemania

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

Norteamérica

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

Sudamérica

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

Asia-Pacífico

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

GN



TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE SERVICIOS FINANCIEROS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Ambiente específico del sector

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

Europa/Otros mercados

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

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

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

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

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

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



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

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

Norteamérica

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

Sudamérica

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

Asia-Pacífico

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

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

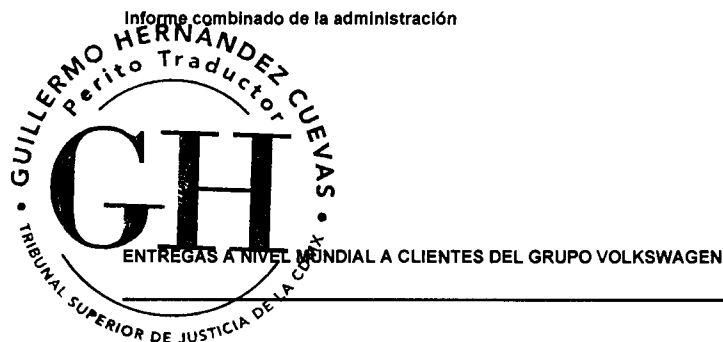
TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE VEHÍCULOS COMERCIALES

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



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

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



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

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

DESEMPEÑO FINANCIERO

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

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

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

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

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

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

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

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

1 Cifras del ejercicio anterior reexpresadas.

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

¹ Cifras del ejercicio anterior reexpresadas.



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

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

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

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

ACTIVOS NETOS Y SUACIÓN FINANCIERA

Negocio de crédito

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

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

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

El volumen de créditos en el terreno de financiamiento a concesionarios -que contempla créditos y cuentas por cobrar a concesionarios del Grupo en relación con el financiamiento de vehículos de inventario, así como créditos para capital de trabajo e inversión-, se incrementó en su conjunto hasta llegar a €7,200 millones (+30.2%). Las operaciones continuas representan €4,900 (3,700) millones de esta cifra.

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

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

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

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



Negocio de depósitos y financiamientos

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

Capital subordinado

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

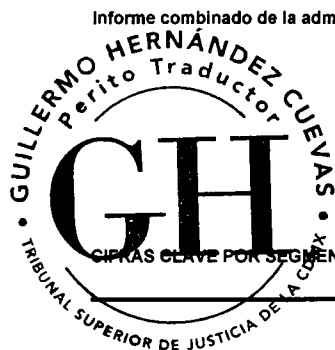
Capital contable

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

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

Cambios en pasivos fuera del estado de suación financiera

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



CIFRAS CLAVE POR SEGMENTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

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

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

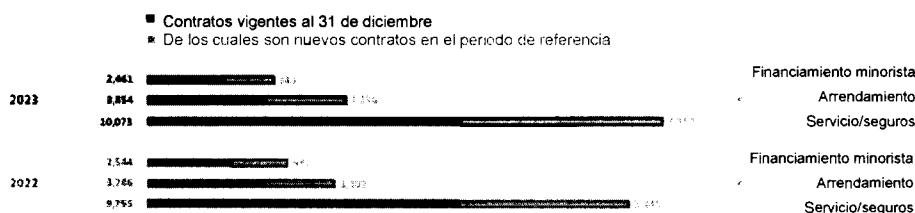
2 Corresponde a adiciones a activos por arrendamiento que se han clasificado como activos no circulantes.

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

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

NUEVOS CONTRATOS Y CONTRATOS VIGENTES AL 31 DE DICIEMBRE

Al 31 de diciembre de 2023



Análisis de liquidez

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

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

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

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

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

FINANCIAMIENTO

Principios estratégicos

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

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

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

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



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

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

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

Implementación

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

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

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

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

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



Las siguientes tablas muestran los detalles de las transacciones:

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

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

OPERACIONES CON ABS EN EL PERIODO DE REFERENCIA 2023

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



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

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

Volkswagen Financial Services AG

(Condensado, de conformidad con el HGB)

DESEMPEÑO DE NEGOCIOS EN 2023

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

GN

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

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

Informe sobre oportunidades y riesgos

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

OPORTUNIDADES Y RIESGOS

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

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

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

Oportunidades y riesgos macroeconómicos

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

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

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

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

Oportunidades y riesgos estratégicos

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



Volkswagen Financial Services AG espera contar con oportunidades surgidas de la digitalización de su negocio. El objetivo es poner todos los productos clave también disponibles en línea alrededor del mundo y ampliar la función de la Compañía como la plataforma central proveedora de movilidad del Grupo Volkswagen, lo cual creará oportunidades para llegar a nuevos grupos de clientes, desarrollar nuevos canales de venta y facilitar nuevas formas de aumentar la eficiencia e incrementar los ingresos.

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

Oportunidades provenientes del riesgo crediticio

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

Oportunidades provenientes del riesgo de valor residual

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

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

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

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



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

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

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

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL DEL SISTEMA DE GESTIÓN DE RIESGOS

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

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

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

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



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

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

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

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

ESTRATEGIA DE NEGOCIOS Y GESTIÓN DE RIESGOS

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

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

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

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

CAPACIDAD PARA ASUMIR RIESGOS

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

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

TRANSPARENCIA EN PRODUCTOS Y PROCESO PARA NUEVOS MERCADO

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

CONCENTRACIONES DE RIESGO

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

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

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

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

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

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

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

CATEGORÍAS DE RIESGO SUSTANCIAL Y REPORTE DE RIESGOS

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

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



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

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

PANORAMA GENERAL DE CATEGORÍAS DE RIESGO SUSTANCIAL

Riesgos financieros	Riesgos no financieros
Riesgo crediticio	Riesgo operativo
Riesgo de valor residual	Riesgo estratégico
Riesgo de accionistas	Riesgo reputacional
Riesgo de liquidez	
Riesgo de tasa de interés	
Riesgos de aseguradoras	

GH

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

RIESGOS FINANCIEROS

Riesgo crediticio

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

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

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

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



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

Sistemas de calificación para clientes corporativos

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

Sistemas de puntuación en el negocio minorista

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

Colateral

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

Reservas

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

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

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

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

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

Riesgo de valor residual

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

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

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

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

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



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

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

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

Riesgo de accionistas

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

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

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

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



Riesgo de liquidez

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

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

Riesgo de tasa de interés

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

Riesgos de aseguradoras

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

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



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

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

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

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

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

RIESGOS NO FINANCIEROS

Riesgo operativo

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

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

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

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

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



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

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

Riesgo estratégico

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

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

Riesgo reputacional

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



OTROS RIESGOS SELECCIONADOS Y PROCESOS DE RIESGO

Riesgos de cumplimiento e integridad

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

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

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

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

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

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



Riesgos ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG)

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

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

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

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

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

RESUMEN

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

Informe sobre desarrollos esperados

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

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

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

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

DESARROLLOS EN LA ECONOMÍA GLOBAL

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

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

Europa/Otros mercados

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

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

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

Alemania

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

Norteamérica

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

Sudamérica

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

Asia-Pacífico

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

TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE SERVICIOS FINANCIEROS

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

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



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

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

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

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

Europa/Otros mercados

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

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

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

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

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

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

Alemania

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

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



Se prevé que el volumen de ventas en los mercados de automóviles para el transporte de pasajeros y vehículos comerciales ligeros (de hasta 6.35 toneladas) de Norteamérica, en su conjunto, y de los EE.UU. en particular, sea ligeramente superior en 2024 respecto al nivel observado en el ejercicio anterior. Es probable que la demanda siga siendo la más alta para modelos en los segmentos SUV y pickup. Asimismo, se espera un fuerte aumento en los nuevos registros de vehículos totalmente eléctricos. De igual modo se espera en Canadá un ligero aumento en el número de nuevos registros en comparación con el ejercicio anterior. En cuanto a México, esperamos un ligero incremento en los nuevos registros en comparación con el ejercicio de referencia.

Sudamérica

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

Asia-Pacífico

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

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

TENDENCIAS EN LOS MERCADOS DE VEHÍCULOS COMERCIALES

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

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

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

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

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

TENDENCIAS EN LAS TASAS DE INTERÉS

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

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

CONCEPTOS DE MOVILIDAD

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

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

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

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

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

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

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



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

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

NUEVOS MERCADOS/INTERNACIONALIZACIÓN/NUEVOS SEGMENTOS

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

gn

RESUMEN DE DESARROLLOS ESPERADOS

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

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

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

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

Pronóstico para el riesgo crediticio y de valor residual

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

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

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

Pronóstico para el riesgo de liquidez

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

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

PERSPECTIVA PARA 2024

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

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

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

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

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

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

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



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

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

GH

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



Braunschweig, 19 de febrero de 2024

Volkswagen Financial Services AG
El Consejo de Administración

Dr. Christian Dahlheim

Anthony Bandmann

Dra. Alexandra Baum-Ceisig

Frank Fiedler

Dra. Alena Kretzberg

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



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

GH

INFORMACIÓN ADICIONAL

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

Estado de resultados

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

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

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

Estado de resultado integral

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

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

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



millones de

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

Estado de situación financiera

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

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

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

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

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

Estado de cambios en el capital contable

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

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

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



Estado de flujos de efectivo

del Grupo Volkswagen Financial Services AG

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

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

Información general

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

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

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

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

Bases de presentación

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

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

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

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



Efectos de IFRS nuevas y revisadas

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

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

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

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

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

EFFECTOS DE LA IFRS 17 CONTRATOS DE SEGURO

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

¹ Requisito de aplicación inicial desde la perspectiva de VWFS AG

Cambios a cifras del ejercicio anterior

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

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

Políticas contables

1. Principios básicos

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

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

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

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

2. Base de consolidación

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

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

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



COMPOSICIÓN DEL GRUPO VW FS AG

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

Adiciones:

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

Disposiciones:

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

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

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



REVELACIONES DE NEGOCIOS CONJUNTOS DE ACUERDO CON LA IFRS 12

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

Volkswagen Pon Financial Services B.V.

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

Volkswagen D'Ieteren Finance S.A.

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

Volkswagen Møller Bilfinans A/S

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

PROGRAMA DE REESTRUCTURACIÓN PARA CONSTITUIR UNA TENEDORA FINANCIERA EUROPEA

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

Subsidiarias consolidadas y entidades ABS de objeto limitado:

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



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

Negocios conjuntos registrados como capital:

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

Subsidiarias no consolidadas:

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

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

Negocios conjuntos, asociadas e inversiones de capital no consolidados:

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

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

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

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

GN



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

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

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

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

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

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

GA



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

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

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

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

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

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

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

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

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

Grupo enajenable "Entidades de VW FS AG en Rusia"

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



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

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

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

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

4. Métodos de consolidación

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

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

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

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



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

5. Conversión de monedas extranjeras

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

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

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

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

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

6. Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

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

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

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

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

Los 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.

7. Impuestos a la utilidad

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

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

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

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

8. Disponibilidades

Las disponibilidades se registran a su valor nominal.



9. Instrumentos financieros

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

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

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

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

Los pasivos financieros se clasifican utilizando las siguientes categorías:

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

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

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

ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS MEDIDOS A SU COSTO AMORTIZADO

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

CRÉDITOS Y CUENTAS POR COBRAR

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

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

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

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

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

G

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

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

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

INVERSIONES DE CAPITAL

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

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

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y CONTABILIDAD DE COBERTURAS

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

RESERVA PARA RIESGOS CREDITICIOS

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

MODIFICACIONES

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

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

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

PASIVOS

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

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



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

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

11. Activos financieros diversos

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

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

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

12. Activos intangibles

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

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

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

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

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

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



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

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

A handwritten mark, possibly initials or a signature, consisting of a circle with a stylized 'G' and 'H' inside.



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

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

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

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

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

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

14. Arrendamientos

EL GRUPO COMO ARRENDADOR

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

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

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



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

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

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

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

EL GRUPO COMO ARRENDATARIO

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

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

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

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



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

TRANSACCIONES DE RECOMPRA

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

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

15. Inversiones en inmuebles

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



16. Reservas para pensiones y otros beneficios posempleo

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

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

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

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

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

17. Negocio de seguros

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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



70. Otras reservas

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

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

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

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

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

19. Estimaciones y supuestos de la administración

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

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

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

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

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



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

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

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

VALOR DE RECUPERACIÓN DE ACTIVOS POR ARRENDAMIENTO

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



VIGENCIA DE ARRENDAMIENTOS EN LA CONTABILIDAD DE ARRENDATARIOS

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

INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

INGRESOS PROVENIENTES DE CONTRATOS DE SERVICIO

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

RESERVAS

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

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



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

NEGOCIO DE SEGUROS

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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



Revelaciones del estado de resultados

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

20. Ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento

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

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

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

21. Gasto por intereses

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

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

22. Ingresos netos provenientes de contratos de servicio

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

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



23. Reserva para riesgos crediticios

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

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

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

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

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

24. Ingresos netos por comisiones y tarifas

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

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

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

25. Ganancia o pérdida neta sobre coberturas

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

Los detalles de las ganancias y pérdidas son los siguientes:

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

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

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

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

Los detalles de las ganancias y pérdidas son los siguientes:

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

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



27. Gastos generales y de administración

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

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

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

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

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

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

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

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

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

28. Otros ingresos/gastos de operación netos

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

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

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

29. Ganancia o pérdida neta sobre activos financieros diversos

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

30. Otras ganancias o pérdidas financieras

El rubro de otras ganancias o pérdidas financieras consiste principalmente en ingresos por intereses y gasto por intereses en relación con cuestiones relativas a impuestos, pensiones y otras reservas.

El rubro de impuesto sobre la renta a cargo incluye los impuestos cobrados respecto al grupo fiscal Volkswagen AG, impuestos por los cuales VW FS AG y sus subsidiarias consolidadas son los contribuyentes, así como impuestos diferidos. Los componentes del impuesto sobre la renta a cargo correspondiente a operaciones discontinuadas son los siguientes:

millones de €	2023	2022 reexpresado ¹
Ingresos/gasto por impuestos corrientes, Alemania	-17	-188
Ingresos/gasto por impuestos corrientes, extranjero	-475	-351
Impuesto sobre la renta a cargo	-492	-540
de los cuales son ingresos (+)/gastos (-) relativos a periodos anteriores	-20	13
Ingresos(+)/gasto por impuestos diferidos (-), Alemania	55	-480
Ingresos(+)/gasto por impuestos diferidos (-), extranjero	-190	-173
Ingresos(+)/gasto por impuestos diferidos (-)	-136	-653
Impuesto sobre la renta a cargo	-628	-1,193
de los cuales son: Impuesto sobre la renta a cargo derivado de operaciones continuas	-363	-190
de los cuales son: Impuesto sobre la renta a cargo derivado de operaciones discontinuadas	-265	-1,003

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

El gasto fiscal reportado por operaciones continuas y discontinuadas en 2023 por €628 millones (€1,193 millones el ejercicio anterior reexpresado) es €88 millones mayor (€281 millones el ejercicio anterior reexpresado) que el gasto fiscal esperado de €541 millones (€912 millones el ejercicio anterior reexpresado), calculado mediante la aplicación de la tasa fiscal de 30.0% (misma tasa que el ejercicio anterior) a la utilidad consolidada antes de impuestos.

La siguiente conciliación muestra la relación entre el impuesto sobre la renta a cargo y la utilidad antes de impuestos para el período de referencia correspondiente a operaciones continuas y discontinuadas.

millones de €	2023	2022 reexpresado ¹
Utilidad antes de impuestos proveniente de operaciones continuas	915	499
Utilidad antes de impuestos proveniente de operaciones discontinuadas	887	2,541
Utilidad antes de impuestos	1,802	3,040
multiplicada por la tasa de impuesto sobre la renta nacional de 30.0% (misma tasa que el ejercicio anterior)		
= Gasto imputado por impuesto sobre la renta en el periodo de referencia a la tasa del impuesto sobre la renta nacional	-541	-912
+ Efectos de distintas tasas fiscales extranjeras	60	131
+ Efectos de ingresos exentos de impuestos	105	49
+ Efectos de gastos de operación no deducibles	-103	-74
+ Efectos de amortizaciones de pérdidas de ejercicios anteriores	9	-12
+ Efectos de diferencias permanentes	-140	-68
+ Efectos de créditos fiscales	4	10
+ Impuestos atribuibles a periodos anteriores	-10	-288
+ Efectos de cambios en tasas fiscales	-8	-17
+ Efectos de impuestos retenidos no deducibles	-1	0
+ Otras variaciones	-4	-13
= Impuesto sobre la renta a cargo	-628	-1,193
Tasa fiscal efectiva en %	34.9	39.2

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

La tasa fiscal de ley para sociedades mercantiles en Alemania correspondiente al periodo de evaluación 2023 fue de 15%; incluyendo el impuesto al comercio y el recargo de solidaridad, esto dio como resultado una tasa fiscal total de 30.0%.

Para medir los activos diferidos en el grupo de impuestos alemán, se utilizó una tasa fiscal de 30.0% (misma tasa que el ejercicio anterior).

Los efectos de diferentes tasas de impuesto sobre la renta fuera de Alemania son resultado de las distintas tasas de impuesto sobre la renta que existen en los países individuales en los que las compañías del Grupo tienen su domicilio en comparación con las tasas de Alemania. Estas tasas fuera de Alemania varían entre 12.5% y 45.0% (12.5% y 45.0% el ejercicio anterior).

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

millones de €	PÉRDIDAS FISCALES PENDIENTES DE AMORTIZACIÓN		DE LAS CUALES SON PÉRDIDAS NO UTILIZABLES	
	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022
Utilizable indefinidamente	150	165	147	155
Utilizable dentro de los siguientes 5 años	20	52	15	15
Utilizable dentro de 5 a 10 años	65	4	-	1
Utilizable dentro de más de 10 años	0	2	-	-
Total	236	223	163	171
sobre activos por impuestos diferidos reconocidos	25	11	-	-

Los créditos fiscales otorgados por diversos países dieron lugar al reconocimiento de un beneficio fiscal por un monto de €3 millones (€14 millones el ejercicio anterior).

Los impuestos sobre la renta correspondientes a operaciones continuas y discontinuadas se redujeron en €4 millones (€1 millón el ejercicio anterior) utilizando pérdidas y créditos fiscales previamente no reconocidos. El gasto por impuestos diferidos proveniente de pérdidas por deterioro sobre activos por impuestos diferidos correspondientes a operaciones continuas y discontinuadas ascendió a €3 millones (€14 millones el ejercicio anterior). El impuesto sobre la renta diferido proveniente de la cancelación de pérdidas por deterioro sobre activos por impuestos diferidos correspondiente a operaciones continuas y discontinuadas en el ejercicio de referencia ascendió a €14 millones (€1 millón el ejercicio anterior). No se reconocieron activos por impuestos diferidos por diferencias temporales deducibles del orden de €71 millones (€62 millones el ejercicio anterior).

El Grupo tiene reconocidos activos por impuestos diferidos por €82 millones (€23 millones el ejercicio anterior) contra los cuales no hay pasivos por impuestos diferidos por una suma equivalente. Se espera que las compañías involucradas generen utilidades en el futuro tras las pérdidas en el periodo de referencia o en el previo.

De conformidad con la NIC 12.39, no se han reconocido €52 millones (€39 millones el ejercicio anterior) de pasivos por impuestos diferidos provenientes de diferencias temporales y utilidades no distribuidas de subsidiarias debido a que VW FS AG posee el control respectivo.

De los impuestos diferidos que se reconocieron en el estado de situación financiera, un total de €67 millones (€23 millones el ejercicio anterior) se relacionan con operaciones reportadas en el rubro de otro resultado integral. En el estado de resultado integral se presenta un desglose de los cambios en impuestos diferidos.

32. Revelaciones adicionales del estado de resultados

La siguiente tabla refleja los ingresos por comisiones y tarifas, así como los gastos relacionados con el negocio fiduciario, y los ingresos y gastos derivados de comisiones y tarifas relacionados con activos y pasivos financieros no medidos a su valor razonable ni mediante el método de interés efectivo. Los ingresos y gastos se relacionan con operaciones continuas.

millones de €	2023	2022 reexpresado ¹
Ingresos provenientes de comisiones y tarifas	30	23
Gastos derivados de comisiones y tarifas	-	-
Total	30	23

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

Los ingresos por €30 millones (€23 millones el ejercicio anterior reexpresado) que se habían incluido en los pasivos contractuales al 1 de enero del periodo de referencia se reconocieron en el ejercicio de referencia.

Revelaciones del estado de situación financiera

33. Disponibilidades

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

34. Créditos y cuentas por cobrar a bancos

Los créditos y cuentas por cobrar a bancos incluyen saldos a favor y depósitos a plazo con bancos y cuentas por cobrar a bancos atribuibles a créditos por €260 millones (€722 millones el ejercicio anterior).

35. Créditos y cuentas por cobrar a clientes

La partida "Créditos y cuentas por cobrar a clientes" incluye deducciones provenientes de la reserva para riesgos crediticios que se reconocen para cubrir el riesgo crediticio esperado. Las reserva para riesgos crediticios se presentan en la nota (62).

La partida de créditos y cuentas por cobrar a clientes provenientes de financiamiento minorista incluye normalmente créditos a clientes privados y comerciales para el financiamiento de vehículos. El vehículo mismo se nos da normalmente en prenda como colateral por su financiamiento. El financiamiento de concesionarios abarca el financiamiento de planes piso, así como créditos a la organización de concesionarios para equipo operativo e inversiones. Una vez más, los activos se dan en prenda como colateral, pero también se utilizan garantías y afectaciones sobre bienes inmuebles como garantía. Las cuentas por cobrar provenientes de transacciones de arrendamiento incluyen cuentas por cobrar derivadas de arrendamientos financieros y cuentas por cobrar adeudadas en relación con activos por arrendamiento. La partida de otros créditos y cuentas por cobrar consiste principalmente en créditos y cuentas por cobrar a entidades dentro del Grupo Volkswagen, así como cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento con un convenio de recompra.

El rubro de cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento incluye cuentas por cobrar vencidas por un monto de €101 millones (€574 millones el ejercicio anterior).

A la fecha de presentación de información, el renglón de cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento ascendió a €73 millones (€332 millones el ejercicio anterior).

Al cierre del ejercicio, se reconocieron reservas de valuación adicionales para riesgos crediticios sobre una base de países específicos por un valor de €209 millones (€868 millones el ejercicio anterior) en el estado de situación financiera dentro de las partidas Créditos y cuentas por cobrar a clientes y Activos disponibles para su venta (IFRS 5), dado que, en algunas circunstancias, los modelos y procesos estándar implementados no capturaban plenamente los riesgos provenientes de las incertidumbres económicas y situaciones críticas a nivel global.



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

Esta partida del lado de los activos en el estado de situación financiera reconoce cambios en el valor razonable cubierto en relación con el riesgo de tasa de interés protegido para las partidas cubiertas que abarca la contabilidad de coberturas del valor razonable del portafolio. Los ajustes de valor se transfirieron en su totalidad al estado de situación financiera a “Activos disponibles para su venta (IFRS 5)” al 31 de diciembre de 2023.

millones de €	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022
Ajuste de valor en coberturas del valor razonable del portafolio	-	-156

37. Instrumentos financieros derivados

Esta partida del estado de situación financiera abarca los valores razonables positivos provenientes de coberturas y de derivados no designados como un instrumento de cobertura. En la siguiente tabla, los valores razonables positivos de *swaps cross-currency* de tasas de interés para cobertura se desglosan por componente de divisa y tasa de interés, siempre y cuando se cuente con una estrategia de cobertura subyacente adecuada.

millones de €	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022
Transacciones de cobertura contra		
riesgo de tipo de cambio sobre activos utilizando coberturas del valor razonable	-	18
riesgo de tipo de cambio sobre pasivos utilizando coberturas del valor razonable	9	-5
riesgo de tasa de interés utilizando coberturas del valor razonable	5	855
de los cuales son coberturas contra riesgo de tasa de interés utilizando coberturas del valor razonable del portafolio	-	822
riesgo de tasa de interés utilizando coberturas de flujo de efectivo	27	59
riesgo de tipo de cambio sobre flujos de efectivo futuros mediante coberturas de flujos de efectivo	-	30
Operaciones de cobertura	41	957
Activos provenientes de derivados no designados como coberturas	17	531
Total	58	1,488

millones de €	Inversiones registradas como capital	Activos financieros diversos	Total
Valor en libros bruto al 1 de enero de 2023	989	855	1,844
Fluctuaciones cambiarias	-	-4	-4
Variaciones en la base de consolidación	-8	-77	-86
Adiciones	70	192	262
Reclasificaciones	-	-	-
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-839	-516	-1,355
Disposiciones	8	239	248
Cambios/remediciones reconocidos en resultados	130	-	130
Dividendos	-74	-	-74
Otros cambios reconocidos en otro resultado integral	-21	-	-21
Saldo al 31 de diciembre de 2023	238	210	448
Pérdidas por deterioro al 1 de enero de 2023	267	228	496
Fluctuaciones cambiarias	-	-1	-1
Variaciones en la base de consolidación	-8	95	86
Adiciones	62	146	208
Reclasificaciones	-	-	-
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-153	-275	-429
Disposiciones	-	74	74
Cancelación de pérdidas por deterioro	30	7	36
Saldo al 31 de diciembre de 2023	138	111	250
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2023	99	99	198
Valor en libros neto al 1 de enero de 2023	722	626	1,348

Las reclasificaciones mostradas en las líneas de “Activos disponibles para su venta (IFRS 5)” son el resultado de la reclasificación de activos en el estado de situación financiera a Activos disponibles para su venta (IFRS 5).



millones de €	Inversiones registradas como capital	Activos financieros diversos	Total
Valor en libros bruto al 1 de enero de 2022	926	778	1,704
Fluctuaciones cambiarias	–	-3	-3
Variaciones en la base de consolidación	–	-24	-24
Adiciones	–	143	143
Reclasificaciones	–	–	–
Disposiciones	–	40	40
Cambios / remediones reconocidos en resultados	96	–	96
Dividendos	-45	–	-45
Otros cambios reconocidos en otro resultado integral	12	–	12
Saldo al 31 de diciembre de 2022	989	855	1,844
Pérdidas por deterioro al 1 de enero de 2022	139	104	243
Fluctuaciones cambiarias	–	-1	-1
Variaciones en la base de consolidación	–	–	–
Adiciones	145	131	276
Reclasificaciones	–	–	–
Disposiciones	–	6	6
Cancelación de pérdidas por deterioro	17	–	17
Saldo al 31 de diciembre de 2022	267	228	496
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2022	722	626	1,348
Valor en libros neto al 1 de enero de 2022	787	674	1,460

En el ejercicio de referencia, se reconocieron pérdidas por deterioro por un monto de €119 millones (€74 millones el ejercicio anterior) para subsidiarias no consolidadas incluidas en el estado de situación financiera dentro de las partidas Activos financieros diversos y Activos disponibles para su venta (IFRS 5).

Las pérdidas por deterioro equivalieron al monto del diferencial entre el valor en libros antes del reconocimiento de las pérdidas por deterioro y el monto recuperable que se haya determinado. La metodología utilizada para determinar el valor de recuperación fue sustancialmente la misma que la descrita en la nota (12) para calcular pérdidas por deterioro sobre crédito mercantil.

39 Activos intangibles

millones de €	Software desarrollado internamente	Nombre de marca, base de clientes	Crédito mercantil	Otros activos intangibles	Total
Costo al 1 de enero de 2023	91	23	5	209	328
Fluctuaciones cambiarias	0	-1	-5	-6	-13
Variaciones en la base de consolidación	-	52	171	-1	222
Adiciones	24	-	-	24	48
Reclasificaciones	-	-	-	-	-
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-61	-9	-	-101	-170
Disposiciones	25	11	-	3	39
Saldo al 31 de diciembre de 2023	29	54	171	122	376
Amortización y pérdidas por deterioro al 1 de enero de 2023	35	22	-	166	223
Fluctuaciones cambiarias	0	1	-	-5	-5
Variaciones en la base de consolidación	-	1	-	-2	-1
Adiciones a amortización acumulada	8	5	-	14	27
Adiciones a pérdidas por deterioro acumuladas	6	-	-	-	6
Reclasificaciones	-	-	-	-	-
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-11	-9	-	-89	-108
Disposiciones	25	11	-	2	38
Cancelación de pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2023	13	9	-	82	103
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2023	16	46	171	40	273
Valor en libros neto al 1 de enero de 2023	56	1	5	43	105

Las reclasificaciones mostradas en las líneas de “Activos disponibles para su venta (IFRS 5)” son el resultado de la reclasificación de activos en el estado de situación financiera a Activos disponibles para su venta (IFRS 5).

millones de €	Software desarrollado internamente	Nombre de marca, base de clientes	Crédito mercantil	Otros activos intangibles	Total
Costo al 1 de enero de 2022	64	24	16	218	321
Fluctuaciones cambiarias	0	0	0	0	-1
Variaciones en la base de consolidación	-	-	-	3	3
Adiciones	27	-	-	24	51
Reclasificaciones	-	-	-	-	-
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-	-	-	-27	-27
Disposiciones	0	-	11	9	20
Saldo al 31 de diciembre de 2022	91	23	5	209	328
Amortización y pérdidas por deterioro al 1 de enero de 2022	31	7	-	170	208
Fluctuaciones cambiarias	1	0	0	-1	0
Variaciones en la base de consolidación	-	-	-	3	3
Adiciones a amortización acumulada	2	-	-	18	21
Adiciones a pérdidas por deterioro acumuladas	-	15	11	-	26
Reclasificaciones	-	-	-	-	-
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-	-	-	-22	-22
Disposiciones	-	-	11	2	12
Cancelación de pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2022	35	22	-	166	223
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2022	56	1	5	43	105
Valor en libros neto al 1 de enero de 2022	32	17	16	48	113

El crédito mercantil por €5 millones y un nombre de marca por €1 millón que se habían reconocido en Alemania en el ejercicio anterior se dieron de baja en el ejercicio 2023 debido a la venta de Euromobil GmbH (Sittensen).

El crédito mercantil por €171 millones en Brasil incluido en el estado de situación financiera dentro de Activos intangibles en la fecha de presentación de información tiene una vida útil indefinida. La vida útil indefinida surge debido a que el crédito mercantil está vinculado a la unidad generadora de efectivo correspondiente y, por consiguiente, se mantiene en existencia tanto tiempo como dicha unidad haga lo propio.

La prueba de deterioro para el crédito mercantil que se reportó se basa en el valor de uso.

El valor de uso determinado en las pruebas de deterioro para el crédito mercantil reportado en Brasil superó el valor en libros correspondiente, de manera tal que no se identificó algún requerimiento de pérdida por deterioro. El Grupo VW FS AG también llevó a cabo análisis de sensibilidad como parte de las pruebas de deterioro. Ningún cambio en algunos supuestos importantes habría dado lugar al reconocimiento de una pérdida por deterioro de crédito mercantil.

Se utilizó una tasa de interés de 16.1% para Brasil en la prueba de deterioro en el ejercicio de referencia.

La base de clientes en Brasil por un monto de €46 millones se está amortizando a lo largo de una vida útil de once años. El periodo de amortización restante para la base de clientes en Brasil es de nueve años.

millones de €	Terrenos y edificios	Equipo operativo y de oficina	Total
Costo al 1 de enero de 2023	513	139	651
Fluctuaciones cambiarias	-3	0	-4
Variaciones en la base de consolidación	6	-3	3
Adiciones	43	18	61
Reclasificaciones	-1	1	0
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-440	-93	-533
Disposiciones	29	10	40
Saldo al 31 de diciembre de 2023	88	51	139
Depreciación y pérdidas por deterioro al 1 de enero de 2023	193	95	288
Fluctuaciones cambiarias	-2	-1	-3
Variaciones en la base de consolidación	-1	-2	-3
Adiciones a depreciación acumulada	29	14	43
Adiciones a pérdidas por deterioro acumuladas	0	-	0
Reclasificaciones	-	-	-
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-151	-62	-213
Disposiciones	23	7	30
Cancelación de pérdidas por deterioro	0	-	0
Saldo al 31 de diciembre de 2023	45	37	82
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2023	44	13	57
Valor en libros neto al 1 de enero de 2023	320	44	364

Las reclasificaciones mostradas en las líneas de “Activos disponibles para su venta (IFRS 5)” son el resultado de la reclasificación de activos en el estado de situación financiera a Activos disponibles para su venta (IFRS 5).



millones de €

	Terrenos y edificios	Equipo operativo y de oficina	Total
Costo al 1 de enero de 2022	540	144	684
Fluctuaciones cambiarias	-4	1	-3
Variaciones en la base de consolidación	4	3	6
Adiciones	16	14	30
Reclasificaciones	-1	1	0
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-5	-9	-14
Disposiciones	37	15	52
Saldo al 31 de diciembre de 2022	513	139	651
Depreciación y pérdidas por deterioro al 1 de enero de 2022	179	95	274
Fluctuaciones cambiarias	-2	0	-2
Variaciones en la base de consolidación	1	2	3
Adiciones a depreciación acumulada	31	17	47
Adiciones a pérdidas por deterioro acumuladas	-	-	-
Reclasificaciones	-	-	-
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-4	-6	-10
Disposiciones	13	13	26
Cancelación de pérdidas por deterioro	0	-	0
Saldo al 31 de diciembre de 2022	193	95	288
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2022	320	44	363
Valor en libros neto al 1 de enero de 2022	361	49	410

Las afectaciones de terrenos por €0 millones (€49 millones el ejercicio anterior) sirven como colateral para pasivos financieros relacionados con terrenos y edificios reportados en el estado de situación financiera dentro de la partida Propiedades y equipo.

Asimismo, se incluyó en terrenos y edificios un monto de €0 millones (€7 millones el ejercicio anterior) por concepto de valor en libros de activos en construcción.

41. Inversiones en inmuebles

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

millones de €	2023	2022
Costo al 1 de enero	107	107
Fluctuaciones cambiarias	0	0
Variaciones en la base de consolidación	4	-
Adiciones	-	-
Reclasificaciones	-	-
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-109	-
Disposiciones	-	-
Saldo al 31 de diciembre	2	107
Depreciación y pérdidas por deterioro al 1 de enero	36	31
Fluctuaciones cambiarias	0	0
Variaciones en la base de consolidación	0	-
Adiciones a depreciación acumulada	5	5
Adiciones a pérdidas por deterioro acumuladas	-	-
Reclasificaciones	-	-
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-40	-
Disposiciones	-	-
Cancelación de pérdidas por deterioro	-	-
Saldo al 31 de diciembre	1	36
Valor en libros neto al 31 de diciembre	1	71
Valor en libros neto al 1 de enero	71	76

Las reclasificaciones mostradas en las líneas de “Activos disponibles para su venta (IFRS 5)” son el resultado de la reclasificación de activos en el estado de situación financiera a Activos disponibles para su venta (IFRS 5).

El valor razonable de inversiones en inmuebles asciende a €1 millón (€89 millones el ejercicio anterior). El valor razonable se determina utilizando un enfoque de ingresos con base en cálculos internos (Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable). El principal dato de entrada para el cálculo es el costo del capital. Se incurrió en gastos de operación por una cantidad insignificante para el mantenimiento de inversiones en inmuebles correspondientes a operaciones continuas tanto en el periodo de referencia como en el ejercicio anterior.

Los ingresos por renta provenientes de inversiones en inmuebles correspondientes a operaciones continuas ascendieron en el ejercicio de referencia a €1 millón (mismo monto que el ejercicio anterior).

42. Activos por impuestos diferidos

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

millones de €	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022, reexpresado ¹
Activos por impuestos diferidos	8,709	7,881
de los cuales son no circulantes	5,714	5,200
Beneficio reconocido de pérdidas fiscales pendientes de amortización no utilizadas, neto de reservas de valuación	31	11
de los cuales son no circulantes	31	11
Compensación (con pasivos por impuestos diferidos)	-7,553	-6,665
Total	1,187	1,226
de los cuales son: Activos por impuestos diferidos en el estado de situación financiera	612	1,226
de los cuales son: Activos disponibles para su venta (IFRS 5) en el estado de situación financiera	575	-

¹ Cifras del ejercicio anterior reexpresadas según se describe en las notas explicativas a la IFRS 17 en la sección "Efectos de IFRS nuevas y revisadas".

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

millones de €	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022, reexpresado ¹
Créditos, cuentas por cobrar y otros activos	548	928
Disponibles para su venta (IFRS 5)	7,001	61
Títulos negociables y efectivo	-	10
Activos intangibles/propiedades y equipo	5	361
Activos por arrendamiento	130	5,443
Pasivos y reservas	143	1,094
Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)	900	-
Reservas de valuación para activos diferidos sobre diferencias temporales	-18	-15
Total	8,709	7,881

¹ Cifras del ejercicio anterior reexpresadas según se describe en las notas explicativas a la IFRS 17 en la sección "Efectos de IFRS nuevas y revisadas".

Los detalles de otros activos son los siguientes:

millones de €	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022, reexpresado ¹
Vehículos devueltos para disposición	51	588
Efectivo restringido	84	688
Gastos anticipados e ingresos devengados	130	296
Otros activos por impuestos	145	346
Diversos	250	689
Total	659	2,607

1 Cifras del ejercicio anterior reexpresadas según se describe en las notas explicativas a la IFRS 17 en la sección "Efectos de IFRS nuevas y revisadas".

Los costos de originación de contratos de €0 millones (€81 millones el ejercicio anterior) se capitalizaron y se revelaron en el estado de situación financiera dentro de la partida Otros activos al 31 de diciembre de 2023. En 2023, los cargos por amortización de los costos de originación de contratos capitalizados reportados en la partida Otros activos en el estado de situación financiera ascendieron a €0 millones (mismo monto que el ejercicio anterior). No se reconocieron pérdidas por deterioro en 2022 ni 2023 con relación a costos de originación de contratos capitalizados.

44. Activos no circulantes

millones de €	Dic. 31, 2023	de los cuales son no circulantes	Dic. 31, 2022 reexpresado ¹	de los cuales son no circulantes reexpresados ¹
Disponibilidades	2	-	2	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	953	38	3,406	178
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	27,995	13,654	86,855	44,850
Ajuste de valor en coberturas del valor razonable del portafolio	-	-	-156	-68
Instrumentos financieros derivados	58	57	1,488	1,138
Títulos negociables	0	-	2,682	-
Negocios conjuntos registrados como capital	99	99	722	722
Activos financieros diversos	99	99	626	626
Activos intangibles	273	273	105	105
Propiedades y equipo	57	57	364	364
Activos por arrendamiento	2,347	2,204	34,927	32,788
Inversiones en inmuebles	1	1	71	71
Activos por impuestos corrientes	164	69	278	50
Otros activos	659	363	2,607	558
Total	32,707	16,914	131,564	81,383

1 Cifras del ejercicio anterior reexpresadas según se describe en las notas explicativas a la IFRS 17 en la sección "Efectos de IFRS nuevas y revisadas".

2 Ajuste del ejercicio anterior como parte de una corrección de errores.



45. Pasivos con bancos y clientes

A fin de cubrir los requerimientos de capital para las actividades de arrendamiento y financiamiento, las entidades que son parte del Grupo VW FS AG hacen uso, entre otras cosas, de créditos y préstamos proporcionados por las entidades del Grupo Volkswagen. Estas partidas están incluidas en pasivos con bancos y pasivos con clientes.

La siguiente tabla muestra los cambios en los pasivos contractuales provenientes de contratos de servicio y otros contratos que están incluidos en la partida del estado de situación financiera Pasivos con clientes:

millones de €	2023	2022
Pasivos contractuales al 1 de enero	1,663	1,400
Adiciones y disposiciones	303	272
Cambios en el Grupo consolidado	-	3
Fluctuaciones cambiarias	12	-12
Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-1,935	-
Pasivos contractuales al 31 de diciembre	43	1,663

Se espera que se realicen ingresos al amparo de pasivos contractuales por un monto de €43 millones (€958 millones el ejercicio anterior) en el siguiente ejercicio y por un monto de €0 millones (€705 millones el ejercicio anterior) en ejercicios subsiguientes.

46. Corrientes, papel comercial emitido

Esta partida abarca bonos y papel comercial.

millones de €	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022
Bonos emitidos	4,806	55,991
Papel comercial emitido	3,094	7,087
Total	7,901	63,078

47. Instrumentos financieros derivados

Esta partida del estado de situación financiera abarca los valores razonables negativos provenientes de coberturas y derivados no designados como instrumentos de cobertura. En la siguiente tabla, los valores razonables negativos de *swaps cross-currency* de tasas de interés para cobertura se desglosan por componente de divisa y tasa de interés, siempre y cuando se cuente con una estrategia de cobertura subyacente adecuada.

millones de €	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022
Transacciones de cobertura contra		
riesgo de tipo de cambio sobre activos utilizando coberturas del valor razonable	-	9
riesgo de tipo de cambio sobre pasivos utilizando coberturas del valor razonable	34	2
riesgo de tasa de interés utilizando coberturas del valor razonable	27	1,939
de los cuales son coberturas contra riesgo de tasa de interés utilizando coberturas del valor razonable del portafolio	-	0
riesgo de tasa de interés utilizando coberturas de flujo de efectivo	33	53
riesgo de tipo de cambio sobre flujos de efectivo futuros utilizando coberturas de flujos de efectivo	-	2
Operaciones de cobertura	95	2,005
Pasivos que surgen de derivados no designados como coberturas	10	418
Total	104	2,424

48. Reservas para pensiones y otros beneficios posempleo

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

millones de €	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022
Valor presente de obligaciones fondeadas	382	301
Valor razonable de activos del plan	328	262
Situación de fondeo (neto)	54	39
Valor presente de obligaciones no fondeadas	271	250
Monto no reconocido como activo debido al límite máximo contemplado en la NIC 19	0	0
Pasivo neto reconocido en el estado de situación financiera	326	290
de los cuales son reservas para pensiones	8	291
de los cuales son reservas para pensiones en pasivos relacionados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)	318	-
de los cuales son reservas para pensiones en activos disponibles para su venta (IFRS 5)	0	1

La siguiente información se refiere a las reservas totales para pensiones y otros beneficios posempleo, independientemente del hecho de que algunas se presenten al 31 de diciembre de 2023 como parte de un grupo enajenable clasificado según la IFRS 5.

Acuerdos de pensión clave en el Grupo VW FS AG:

Para el periodo posterior de la vida laboral activa de los empleados, el Grupo VW FS AG les ofrece beneficios al amparo de atractivos y modernos acuerdos de pensión ocupacional. La mayor parte de los acuerdos del Grupo VW FS AG consisten en planes de pensiones para empleados de Alemania clasificados como planes de beneficios definidos al amparo de lo previsto en la NIC 19. La mayoría de estas obligaciones se financian mediante reservas reconocidas en el estado de situación financiera. Estos planes están cerrados actualmente para nuevos miembros. Con el fin de reducir los riesgos asociados con los planes de beneficios definidos, los aumentos en los salarios y la inflación, el Grupo VW FS AG ha incorporado nuevos planes de beneficios definidos en años recientes en los que los beneficios se financian mediante los correspondientes activos de planes externos.

Los riesgos arriba referidos se han reducido significativamente en estos planes de pensiones. La proporción del total de obligaciones de beneficios definidos atribuibles a obligaciones de pensiones financiadas mediante activos del plan seguirá aumentando en el futuro. Los principales compromisos de pensiones se describen más adelante.



Los planes de pensiones alemanes se financian únicamente mediante reservas reconocidas.

Los planes de pensiones financiados únicamente mediante reservas reconocidas abarcan tanto planes de contribución definida con garantías como planes de salario final. Con respecto a planes de contribución definida, un gasto anual por pensiones que depende de los ingresos y de la situación se convierte en un derecho a pensión vitalicia utilizando factores de anualidades (derechos de pensiones modulares garantizados). Los factores de anualidades incluyen una tasa de interés garantizada. Los derechos de pensiones modulares devengados anualmente se suman al momento de la jubilación. En caso de planes de salario final, el salario subyacente se multiplica al momento de la jubilación por un porcentaje que depende de los años de servicio hasta la fecha de retiro. El valor presente de la obligación garantizada se eleva conforme las tasas de interés caen y, por tanto, está expuesto a un riesgo de tasa de interés. El sistema de pensiones ofrece pagos de pensión vitalicia. Por lo tanto, las compañías asumen el riesgo de longevidad, el cual se contabiliza calculando los factores de anualidades y el valor presente de la obligación garantizada utilizando las tablas de mortalidad generacional más recientes (las tablas de mortalidad "Heubeck 2018 G"), las cuales ya reflejan incrementos futuros en las expectativas de vida. A fin de reducir el riesgo de inflación proveniente del ajuste a los pagos periódicos de pensiones debido a la tasa de inflación, para aquellos planes de pensiones a los que la ley se los permite se introduce un ajuste a las pensiones que no está indexado a la inflación.

Planes de pensiones alemanes financiados mediante activos de planes externos

Los planes de pensiones financiados mediante activos de planes externos son planes de contribución definida con garantías. En este caso, un gasto anual por pensiones que depende de los ingresos y la situación se convierte ya sea en un derecho de pensión vitalicia utilizando factores de anualidad (derecho de pensión modular garantizada) o se liquida en un pago único a suma alzada o en parcialidades. En algunos casos, los empleados también tienen la oportunidad de aportar para su propia jubilación mediante una compensación diferida. Los factores de anualidades incluyen una tasa de interés garantizada. Los derechos de pensiones modulares devengados anualmente se suman al momento de la jubilación. El gasto por pensiones se aporta en forma constante a un fondo de activos por separado que se administra en forma independiente de la Compañía en fideicomiso y se invierte en los mercados de capitales. Si los activos del plan excedieran el valor presente de las obligaciones calculado mediante la tasa de interés garantizada, se aplican los superávits (bonos de pensiones modulares). Conforme los activos administrados en el fideicomiso cumplen con los criterios previstos por la NIC 19 para su clasificación como activos del plane, se compensan contra las obligaciones.

El monto de los activos del plan está expuesto a un riesgo de mercado general. Por tanto, los órganos que rigen los fideicomisos, en los que las compañías también están representadas, se encargan de monitorear la estrategia de inversión y su implementación. Por ejemplo, las políticas de inversión están estipuladas en los lineamientos de inversión con el objeto de limitar el riesgo de mercado y su impacto sobre los activos del plan. Adicionalmente, se llevan a cabo análisis de gestión de activos-pasivos en intervalos regulares, a fin de garantizar que las inversiones estén en línea con las obligaciones que se requiera cubrir. Actualmente, los activos del plan se invierten sobre todo en fondos de capital o de renta fija. Por lo tanto, las tasas de interés y los precios de las acciones presentan los principales riesgos. A fin de mitigar el riesgo de mercado, el sistema de pensiones también prevé fondos para constituir una reserva de compensación de riesgos antes de que se asigne cualquier superávit.

El valor presente de la obligación se reporta como el máximo del valor presente de la obligación garantizada y de los activos del plan. Si el valor de los activos del plan se ubicara por debajo del valor presente de la obligación garantizada, se deberá reconocer una reserva por la diferencia. El valor presente de la obligación garantizada se eleva conforme las tasas de interés caen y, por tanto, está expuesto a un riesgo de tasa de interés.

En caso de pagos de pensiones vitalicias, el Grupo VW FS AG asume el riesgo de longevidad, el cual se contabiliza calculando los factores de anualidades y el valor presente de la obligación garantizada utilizando las tablas de mortalidad generacional más recientes (las tablas de mortalidad "Heubeck 2018 G"), las cuales ya reflejan incrementos futuros en las expectativas de vida. Adicionalmente, actuarios independientes llevan a cabo un monitoreo anual de riesgos como parte de la revisión de los activos que administran los fideicomisos.

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

Porcentaje	ALEMANIA		INTERNACIONAL	
	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022
Tasa de descuento	3.30	3.70	4.38	4.49
Tendencia en pagos	3.46	3.26	3.08	2.97
Tendencia en pensiones	2.20	2.20	2.80	2.90
Tasa de rotación de personal	1.10	1.10	4.13	4.15

GN

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

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

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



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

millones de €	2023	2022
Pasivo neto reconocido en el estado de situación financiera al 1 de enero	290	529
Costo de servicio actual	28	66
Gastos por intereses netos	10	6
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales derivadas de cambios en supuestos demográficos	0	0
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales derivadas de cambios en supuestos financieros	47	-342
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales derivadas de ajustes por experiencia	-3	19
Ingresos/gastos provenientes de activos del plan no incluidos en ingresos por intereses	14	-49
Cambio en el monto no reconocido como un activo debido al límite máximo contemplado en la NIC 19	0	0
Aportaciones patronales a activos del plan	24	31
Aportaciones de empleados a activos del plan	-	-
Pagos de pensiones provenientes de los activos de la Compañía	7	6
Costo de servicios pasados (incluyendo reducciones de planes)	0	-
Ganancias (-) o pérdidas (+) derivadas de liquidaciones de planes	-	-1
Variaciones en la base de consolidación	0	0
Otros cambios	0	1
Fluctuaciones cambiarias provenientes de planes extranjeros	0	0
Pasivo neto reconocido en el estado de situación financiera al 31 de diciembre	326	289

El cambio en el monto no reconocido como activo debido al límite máximo previsto en la NIC 19 incluye un componente de intereses, algunos de los cuales se reconocen en resultados en gastos generales y de administración, y otros se reconocen en otro resultado integral.

El cambio en el valor presente de las obligaciones de beneficios definidos se atribuye a los siguientes factores:

millones de €	2023	2022
Valor presente de obligaciones al 1 de enero	551	809
Costo de servicio actual	28	66
Costo de intereses (reversión de descuento sobre obligaciones)	20	10
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales derivadas de cambios en supuestos demográficos	0	0
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales derivadas de cambios en supuestos financieros	47	-342
Ganancias (-)/pérdidas (+) actuariales derivadas de ajustes por experiencia	-3	19
Aportaciones de empleados a activos del plan	-	-
Pagos de pensiones provenientes de los activos de la Compañía	7	6
Pagos de pensiones provenientes de activos del plan	3	3
Costo de servicios pasados (incluyendo reducciones de planes)	0	-
Ganancias (-) o pérdidas (+) derivadas de liquidaciones de planes	-	-1
Variaciones en la base de consolidación	0	0
Otros cambios	20	1
Fluctuaciones cambiarias provenientes de planes extranjeros	0	-2
Valor presente de obligaciones al 31 de diciembre	653	551

Los cambios en los supuestos actuariales correspondientes habrían tenido los siguientes efectos sobre las obligaciones de beneficios definidos:

Valor presente de la obligación de beneficios definidos si		DIC. 31, 2023		DIC. 31, 2022	
		millones de €	Cambio porcentual	millones de €	Cambio porcentual
Tasa de descuento	es 0.5 puntos porcentuales mayor	595	-8.87	503	-8.64
	es 0.5 puntos porcentuales menor	720	10.20	605	9.88
Tendencia en pensiones	es 0.5 puntos porcentuales mayor	676	3.58	571	3.78
	es 0.5 puntos porcentuales menor	632	-3.26	532	-3.46
Tendencia en pagos	es 0.5 puntos porcentuales mayor	655	0.33	554	0.54
	es 0.5 puntos porcentuales menor	650	-0.52	548	-0.51
Longevidad	aumenta un año	669	2.49	564	2.39

El análisis de sensibilidad arriba mostrado considera el cambio en un supuesto cada vez, dejando el resto sin cambio alguno con respecto al cálculo original. En otras palabras, se ignora cualquier efecto de correlación entre los supuestos individuales.

Con el fin de inspeccionar la sensibilidad del valor presente de las obligaciones de beneficios definidos a un cambio en la longevidad supuesta, las estimaciones de mortalidad se redujeron como parte de un cálculo comparativo mediante una medida que equivalía apenas a un aumento en la esperanza de vida de un año.

La duración promedio de las obligaciones de beneficios definidos ponderadas por el valor presente de la obligación por beneficios definidos (duración de Macaulay) es de 20 años (al igual que el ejercicio anterior).

La siguiente tabla muestra un desglose del valor presente de las obligaciones de beneficios definidos por categoría de miembro del plan:

millones de €	2023	2022
Miembros activos con derechos a pensión	446	379
Miembros con derechos conferidos que han abandonado la Compañía	46	38
Jubilados	161	134
Total	653	551



El perfil de vencimiento de los pagos atribuibles a las obligaciones de beneficios definidos se presenta en la siguiente tabla, y clasifica el valor presente de las obligaciones conforme al vencimiento de los pagos subyacentes:

millones de €	2023	2022
Pagos que vencen dentro del siguiente ejercicio	10	10
Pagos que vencen entre dos y cinco ejercicios	59	51
Pagos que vencen dentro de más de cinco ejercicios	584	490
Total	653	551

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

millones de €	2023	2022
Valor presente de activos del plan al 1 de enero	262	281
Ingresos por intereses sobre activos del plan determinados mediante la tasa de descuento	10	4
Ingresos/gastos provenientes de activos del plan no incluidos en ingresos por intereses	14	-49
Aportaciones patronales a activos del plan	24	31
Aportaciones de empleados a activos del plan	-	-
Pagos de pensiones provenientes de activos del plan	3	3
Ganancias (+) o pérdidas (-) derivadas de liquidaciones de planes	-	-
Variaciones en la base de consolidación	-	0
Otros cambios	21	-1
Fluctuaciones cambiarias provenientes de planes extranjeros	1	-1
Valor presente de activos del plan al 31 de diciembre	328	262

La inversión de los activos del plan para cubrir obligaciones de pensiones futuras derivó en un resultado neto de €24 millones (resultado neto de €-45 millones el ejercicio anterior).

Se espera que las aportaciones patronales a activos del plan asciendan a €23 millones (€22 millones el ejercicio anterior) en el siguiente ejercicio.

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

millones de €	DIC. 31, 2023			DIC. 31, 2022		
	Precios cotizados en mercados activos	Precios no cotizados en mercados activos	Total	Precios cotizados en mercados activos	Precios no cotizados en mercados activos	Total
Efectivo y equivalentes	8	-	8	10	-	10
Instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-
Instrumentos de deuda	-	-	-	12	-	12
Inversiones directas en inmuebles	-	0	0	-	0	0
Derivados	2	0	2	2	1	3
Fondos de capital	120	-	120	91	-	91
Fondos de obligaciones	155	-	155	122	-	122
Fondos inmobiliarios	6	-	6	4	-	4
Otros fondos	22	0	22	17	0	17
Títulos respaldados por activos	-	-	-	-	-	-
Deuda estructurada	-	-	-	-	-	-
Otros	13	2	15	-	2	2

Del total de activos del plan, 48% (52% el ejercicio anterior) están invertidos en activos alemanes, 15% (12% el ejercicio anterior) en otros activos europeos y 37% (36% el ejercicio anterior) en activos de otras regiones. Las inversiones de activos del plan en instrumentos de deuda emitidos por el Grupo Volkswagen son de importancia menor.

Los siguientes montos se han reconocido en el estado de resultados:

millones de €	2023	2022
Costo de servicio actual	28	66
Intereses netos sobre el pasivo neto por beneficios definidos	10	6
Costo de servicios pasados (incluyendo reducciones de planes)	0	-
Ganancias (-) o pérdidas (+) derivadas de liquidaciones de planes	-	-
Ingresos (-) netos y gastos (+) reconocidos en resultados	38	72



49. Reservas técnicas y otras reservas

millones de €	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022, reexpresado ¹
Reservas técnicas	–	363
Otras reservas	184	620
Total	184	983

1 Cifras del ejercicio anterior reexpresadas según se describe en las notas explicativas a la IFRS 17 en la sección "Efectos de IFRS nuevas y revisadas".

Las reservas técnicas se reclasificaron en su totalidad en el estado de situación financiera a la partida "Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)" al 31 de diciembre de 2023.

En el periodo de referencia, se desglosaron otras reservas en: reservas para gastos laborales, reservas para litigios y riesgos legales, así como reservas diversas.

La siguiente tabla refleja los cambios en otras reservas, incluyendo vencimientos:

millones de €	Gastos laborales	Litigios y riesgos legales	Reservas diversas	Total
Saldo al 1 de enero de 2022	138	174	86	397
Fluctuaciones cambiarias	0	14	0	14
Variaciones en la base de consolidación	–	–	–	–
Destino	59	14	34	106
Adiciones/nuevas reservas	100	108	187	395
Reversión de descuento/efecto de cambio en la tasa de descuento	-14	7	–	-8
Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-1	–	-2	-3
Cancelaciones	9	44	16	69
Saldo al 31 de diciembre de 2022	154	245	220	620
de los cuales son circulantes	83	78	182	343
de los cuales son no circulantes	71	168	38	277
Saldo al 1 de enero de 2023	154	245	220	620
Fluctuaciones cambiarias	0	10	0	9
Variaciones en la base de consolidación	-1	1	3	3
Destino	67	21	106	195
Adiciones/nuevas reservas	74	45	149	268
Reversión de descuento/efecto de cambio en la tasa de descuento	4	4	–	8
Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-140	-93	-226	-459
Cancelaciones	9	47	15	71
Saldo al 31 de diciembre de 2023	15	144	25	184
de los cuales son circulantes	13	3	19	35
de los cuales son no circulantes	1	141	5	148



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

Las reservas para gastos laborales se reconocen principalmente en relación con bonos anuales recurrentes, como reconocimientos por antigüedad y otros gastos laborales.

Las reservas para litigios y riesgos legales reflejan los riesgos identificados a la fecha de presentación de información en relación con el uso y los gastos legales derivados de las resoluciones más recientes de tribunales, así como los provenientes de procedimientos civiles en curso en los que estén involucrados concesionarios y otros clientes. Con base en un análisis de los casos individuales que cubren las reservas, el Grupo VW FS AG considera que la revelación de más información al detalle sobre procedimientos, controversias o riesgos legales en particular podría perjudicar seriamente el curso o el inicio de los mismos.

Se espera que la temporalidad de las salidas de efectivo con relación a las demás reservas sea de la siguiente forma: 19% en el siguiente ejercicio, 80% en los ejercicios 2025 a 2028 y 1% posteriormente.



50. Pasivos por impuestos diferidos

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

millones de €	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022, reexpresado ¹
Pasivos por impuestos diferidos	8,603	7,646
de los cuales son no circulantes	5,818	5,158
Compensación (con activos por impuestos diferidos)	-7,553	-6,665
Total	1,050	980
de los cuales son: Pasivos por impuestos diferidos en el estado de situación financiera	91	980
de los cuales son: Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5) en el estado de situación financiera	960	-

1 Cifras del ejercicio anterior reexpresadas según se describe en las notas explicativas a la IFRS 17 en la sección "Efectos de IFRS nuevas y revisadas".

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

millones de €	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022, reexpresado ¹
Créditos, cuentas por cobrar y otros activos	237	5,562
Disponibles para su venta (IFRS 5)	6,711	-
Títulos negociables y efectivo	-	1
Activos intangibles/propiedades y equipo	25	41
Activos por arrendamiento	73	476
Pasivos y reservas	13	1,567
Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)	1,544	-
Total	8,603	7,646

1 Cifras del ejercicio anterior reexpresadas según se describe en las notas explicativas a la IFRS 17 en la sección "Efectos de IFRS nuevas y revisadas".

51. Otros pasivos

Los detalles de otros pasivos son los siguientes:

millones de €	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022, reexpresado ¹
Gastos anticipados e ingresos devengados	57	1,753
Otros pasivos por impuestos	145	260
Seguridad social y pasivos de nómina	27	214
Diversos	38	162
Total	267	2,388

¹ Cifras del ejercicio anterior reexpresadas según se describe en las notas explicativas a la IFRS 17 en la sección "Efectos de IFRS nuevas y revisadas".

52. Capital subordinado

Banco Volkswagen S.A. emitió y captó capital subordinado por €146 millones (€2,909 millones el ejercicio anterior).

53. Pasivos no circulantes

millones de €	Dic. 31, 2023	de los cuales son no circulantes	Dic. 31, 2022, reexpresado ¹	de los cuales son no circulantes reexpresados ¹
Pasivos con bancos	16,343	6,242	17,242	6,764
Pasivos con clientes	3,450	1,855	24,219	10,708
Corrientes, papel comercial emitido	7,901	2,355	63,078	43,795
Instrumentos financieros derivados	104	55	2,424	2,267
Pasivos por impuestos corrientes	252	140	767	530
Otros pasivos	267	18	2,388	1,086
Capital subordinado	146	112	2,909	2,871
Total	28,463	10,777	113,027	68,021

¹ Cifras del ejercicio anterior reexpresadas según se describe en las notas explicativas a la IFRS 17 en la sección "Efectos de IFRS nuevas y revisadas".

54. Capital contable

El capital suscrito de VW FS AG se divide en 441,280,000 acciones al portador, sin valor nominal y totalmente exhibidas, con un valor hipotético de €1 cada una, todas las cuales son propiedad de Volkswagen AG (Wolfsburg). No existen derechos preferenciales ni restricciones con respecto al capital suscrito.

Las aportaciones de capital que ha realizado el accionista único, Volkswagen AG, se reportan en el rubro de reservas de capital de VW FS AG.

Las utilidades retenidas consisten en utilidades de ejercicios anteriores que no se han distribuido; asimismo, incluyen una reserva legal de €44 millones (mismo monto que el ejercicio anterior).



Sobre la base del convenio de transferencia utilidades y control con el accionista único, Volkswagen AG, la pérdida por €323 millones (€1,697 millones el ejercicio anterior) que generó VW FS AG se ha reportado como un aumento de capital.

CAPITAL CONTABLE ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS

El capital contable atribuible a participaciones no controladoras ascendió a €115 millones (€3 millones el ejercicio anterior) al 31 de diciembre de 2023. El capital contable atribuible a participaciones no controladoras fue contabilizado principalmente por la entidad brasileña LM Transportes Interestaduais Serviços e Comércio S.A. (Salvador), que se incluyó en el Grupo VW FS AG por primera vez en el ejercicio de referencia (consulte la nota (2)).



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

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

GH

55. Gestión de capital

En este contexto, “capital” se define normalmente como capital contable de conformidad con las IFRS. Los objetos de la gestión de capital del Grupo VW FS AG son respaldar la calificación crediticia de la Compañía garantizando que el Grupo tenga el suficiente respaldo de capital y tenga la capacidad de obtener capital para el crecimiento previsto en los próximos años. En términos generales, la medida corporativa que implementó la matriz de VW FS AG tiene un impacto en el capital contable de VW FS AG, de conformidad con las IFRS. La matriz implementó una acción corporativa por un monto de €3,773 millones en el año de referencia.

Al 31 de diciembre de 2023, la razón de capital contable era de 15.6% (13.2% el ejercicio anterior).



Revelaciones sobre instrumentos financieros

56. Valores en libros, ganancias o pérdidas e ingresos o gastos relativos a instrumentos financieros, por categoría de medición

Los valores en libros de instrumentos financieros (excluyendo derivados de cobertura) desglosados por categoría de medición, según lo previsto por la IFRS 9, se muestran en la siguiente tabla:

millones de €	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022, reexpresado ¹
Activos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados	574	756
Activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral (instrumentos de deuda)	441	245
Activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral (instrumentos de capital)	0	0
Activos financieros medidos a su costo amortizado	52,500	50,276
Pasivos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados	476	418
Pasivos financieros medidos a su costo amortizado	114,071	106,558

¹ Cifras del ejercicio anterior reexpresadas según se describe en las notas explicativas a la IFRS 17 en la sección "Efectos de IFRS nuevas y revisadas".

No se asignaron a categoría alguna cuentas por cobrar provenientes de operaciones de arrendamiento por €46,679 millones (€41,235 millones el ejercicio anterior) y los cambios asociados en el valor razonable de coberturas del valor razonable del portafolio para cuentas por cobrar derivadas de arrendamientos financieros por un monto de €263 millones (€-156 millones el ejercicio anterior).

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

millones de €	2023	2022 reexpresado ¹
Instrumentos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados	-274	777
Activos financieros medidos a su costo amortizado	3,225	2,063
Activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral (instrumentos de deuda)	4	2
Pasivos financieros medidos a su costo amortizado	-4,224	-2,312

¹ Cifras del ejercicio anterior reexpresadas según se describe en las notas explicativas a la IFRS 17 en la sección "Efectos de IFRS nuevas y revisadas".

Categoría de medición	Método de medición
Instrumentos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados	Valor razonable de conformidad con la IFRS 9, en conjunto con la IFRS 13, incluyendo intereses y efectos de la conversión de moneda extranjera
Activos financieros medidos a su costo amortizado	Ingresos por intereses utilizando el método de interés efectivo y gastos/ingresos provenientes del reconocimiento de reservas de valuación de conformidad con la IFRS 9 y efectos provenientes de la conversión de moneda extranjera
Activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral (instrumentos de deuda)	Valuación del valor razonable de conformidad con la IFRS 9, en conjunto con la IFRS 13, ingresos por intereses utilizando el método de interés efectivo y gastos/ingresos provenientes del reconocimiento de reservas de valuación de acuerdo con la IFRS 9, así como efectos de la conversión de moneda extranjera
Pasivos financieros medidos a su costo amortizado	Gastos por intereses que utilizan el método de interés efectivo de conformidad con la IFRS 9 y efectos de la conversión de moneda extranjera

GH

Los ingresos por intereses provenientes de activos financieros medidos a su costo amortizado o a su valor razonable a través de otro resultado integral que se incluyeron en ingresos por intereses provenientes de operaciones de crédito y valores negociables se calculan utilizando el método de interés efectivo y ascendieron a €3,306 millones (€2,519 millones el ejercicio anterior).

Los gastos por intereses, por un monto de €4,984 millones (€2,150 millones el ejercicio anterior), se relacionan con instrumentos financieros no medidos a su valor razonable a través de resultados.

Los gastos derivados de la baja directa de activos financieros incobrables previamente medidos a su costo amortizado se reportan y explican como un componente de la partida de reserva para riesgos crediticios en el estado de resultados. Los ingresos recuperados con respecto a activos financieros que ya se han dado de baja también se reportan y explican como un componente de la partida de reserva para riesgos crediticios en el estado de resultados. Tras reconocer los ingresos y gastos arriba mencionados, para la mayor parte el Grupo VW FS AG no generó ni incurrió en ganancias, pérdidas, ingresos o gastos derivados de la baja de activos financieros medidos a su costo amortizado que se derivó de la eliminación de un derecho contractual de flujos de efectivo o de una transmisión sujeta a la satisfacción de las condiciones para la baja.

De igual modo, el Grupo no generó ni incurrió en ganancias, pérdidas, ingresos o gastos importantes derivados de la baja de activos financieros medidos a su costo amortizado como consecuencia de modificaciones contractuales significativas (consulte las revelaciones en la partida de reserva para riesgos crediticios en el estado de resultados).



57. Clases de instrumentos financieros

En el Grupo VWFS AG, los instrumentos financieros se dividen en las siguientes categorías:

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

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

Los créditos y cuentas por cobrar a clientes en las partidas del estado de situación financiera “Total de créditos y cuentas por cobrar a clientes” se concilian con las categorías “Medidos a su valor razonable”, “Medidos a su costo amortizado”, “No asignados a alguna categoría de medición” y “No asignados a alguna clase de instrumentos financieros”. La categoría “No asignados a alguna categoría de medición” consiste en las cuentas por cobrar a clientes atribuibles al negocio de arrendamiento. Las cuentas por cobrar provenientes de contratos de seguro se reconocen en la columna “No asignados a alguna clase de instrumentos financieros”.

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

Dentro de la partida Activos financieros diversos, las subsidiarias y negocios conjuntos que no están consolidados por motivos de importancia no se consideran instrumentos financieros de conformidad con lo previsto por la IFRS 9 y, por lo tanto, no caen dentro del alcance de la IFRS 7. Con el objeto de conciliar la partida del estado de situación financiera, se muestran en la categoría “No asignados a alguna categoría de instrumento financiero”. Las inversiones de capital que forman parte de activos financieros diversos se reportan como instrumentos financieros de conformidad con la IFRS 9 en la categoría “Medidos a su valor razonable”.

Las partidas del estado de situación financiera “Activos por impuestos corrientes” y “Pasivos por impuestos corrientes” contienen activos y pasivos provenientes de impuestos al amparo del Derecho civil, debido a o provenientes de entidades en el Grupo Volkswagen. Estas cuentas por cobrar y pasivos con compañías del Grupo Volkswagen se clasifican como instrumentos financieros en la clase “Medidos a su costo amortizado”. La mayoría de los “Activos por impuestos corrientes” y “Pasivos por impuestos corrientes” se relacionan con las autoridades fiscales, no constituyen instrumentos financieros y, como resultado, se muestran en la clase “No asignados a alguna clase de instrumentos financieros”.

Los pasivos con clientes se reportan en la categoría “Medidos a su costo amortizado”, aunque el monto de los pasivos por arrendamiento (como arrendatario) dentro de la cifra global se muestra en la categoría “No asignados a alguna categoría de medición”. La columna “No asignados a alguna clase de instrumentos financieros” consiste principalmente en pagos anticipados recibidos de contratos de servicio.

Los instrumentos financieros que forman parte de los grupos enajenables se muestran en la tabla a continuación al 31 de diciembre de 2023 en los rubros del estado de situación financiera Activos disponibles para su venta (IFRS 5) y Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5).

millones de €	CLASE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS											
	PARTIDA DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA		MEDIDOS A SU COSTO AMORTIZADO		MEDIDOS A SU VALOR RAZONABLE		INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS DESIGNADOS COMO COBERTURAS		NO ASIGNADOS A ALGUNA CATEGORÍA DE MEDICIÓN		NO ASIGNADOS A ALGUNA CLASE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	
	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022, reexp. ¹	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022, reexp. ¹	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022, reexp. ¹
Activos												
Disponibilidades	2	2	2	2	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	953	3,406	953	3,406	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	27,995	86,855	26,785	45,418	108	202	-	-	1,102	41,235	0	0
Ajuste de valor en coberturas del valor razonable del valor del portafolio	-	-156	-	-	-	-	-	-	-	-156	-	-
Instrumentos financieros derivados	58	1,488	-	-	17	531	41	957	-	-	-	-
Títulos negociables	0	268	-	-	0	268	-	-	-	-	-	-
Activos financieros diversos	99	626	-	-	-	0	-	-	-	-	99	626
Activos por impuestos corrientes	164	278	-	64	-	-	-	-	-	-	164	214
Otros activos	659	2,607	113	824	-	-	-	-	-	-	547	1,783
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	113,020	577	24,647	562	890	-	502	-	45,639	0	41,141	15
Total	142,950	95,951	52,500	50,276	1,015	1,002	543	957	46,942	41,079	41,950	2,638
Pasivos y capital contable												
Pasivos con bancos	16,343	17,242	16,343	17,242	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos con clientes	3,450	24,219	3,372	22,139	-	-	-	-	32	152	45	1,928
Bonos, papel comercial emitido	7,901	83,076	7,901	63,078	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	104	2,424	-	-	10	418	95	2,005	-	-	-	-
Pasivos por impuestos corrientes	252	767	-	502	-	-	-	-	-	-	252	265
Otros pasivos	267	2,388	41	225	-	-	-	-	-	-	228	2,163
Capital subordinado	146	2,909	146	2,909	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)	94,703	478	86,269	463	466	-	1,407	-	87	1	6,474	13
Total	123,166	113,505	114,072	106,558	476	418	1,502	2,005	119	153	6,997	4,370

1 Cifras del ejercicio anterior reexpresadas según se describe en las notas explicativas a la IFRS 17 en la sección "Efectos de IFRS nuevas y revisadas".

2 Los saldos de cuentas por cobrar a clientes y pasivos con clientes, así como los pasivos bursatilizados, también incluyen transacciones designadas como partidas cubiertas de una cobertura (cobertura del valor razonable).

La clase "Compromisos crediticios y garantías financieras" contiene obligaciones al amparo de compromisos crediticios irrevocables fuera del estado de situación financiera y garantías financieras por un monto de €1,905 millones (€1,507 millones el ejercicio anterior).



58. Valores razonables de activos y pasivos financieros

La siguiente tabla muestra los valores razonable de instrumentos financieros incluidos en las clases “medidos a su costo amortizado”, “medidos a su valor razonable” e “instrumentos financieros derivados designados como coberturas”, junto con los valores razonables de cuentas por cobrar a clientes en relación con el negocio de arrendamiento, clasificados como “No asignados a alguna categoría de medición”. El valor razonable es el monto al que los activos o pasivos financieros se pueden vender en términos justos a la fecha de presentación de información. Cuando estuvieron disponibles precios de mercado (e.g. para títulos negociables), VW FS AG los utilizó sin modificación alguna para medir el valor razonable. Si no se tenían disponibles precios de mercado, los valores razonables para créditos/cuentas por cobrar y pasivos se calcularon mediante descuento, utilizando una tasa de descuento con vencimiento aparejado adecuada para el riesgo. La tasa de descuento se determinó mediante el ajuste de las curvas de rendimiento libre de riesgo, en su caso, con los factores de riesgo pertinentes y tomando en cuenta los costos de capital y administrativos. Por motivos de importancia, se consideró que los valores razonables de créditos/cuentas por cobrar y pasivos vencidos dentro de un año eran los mismos que el valor en libros.

El valor razonable de la inversión de capital no cotizada que se reportó en activos financieros diversos se determinó utilizando un modelo de medición basado en planeación estratégica.

millones de €	VALOR RAZONABLE		VALOR EN LIBROS		DIFERENCIA	
	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022, reexp. ¹	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022, reexp. ¹	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022
Activos						
Medidos a su valor razonable						
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	108	202	108	202	-	-
Instrumentos financieros derivados	17	531	17	531	-	-
Títulos negociables	0	268	0	268	-	-
Activos financieros diversos	-	0	-	0	-	-
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	890	-	890	-	-	-
Medidos a su costo amortizado						
Disponibilidades	2	2	2	2	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	953	3,401	953	3,406	-	-5
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	27,094	45,493	26,785	45,418	309	75
Activos por impuestos corrientes	-	64	-	64	-	-
Otros activos	113	824	113	824	-	-
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	24,692	562	24,647	562	45	-
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas						
Instrumentos financieros derivados	41	957	41	957	-	-
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	502	-	502	-	-	-
No asignados a alguna categoría de medición						
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	1,235	40,280	1,102	41,235	133	-954
Cambio en el valor razonable por coberturas del valor razonable del portafolio	-	-	-	-156	-	156
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	45,492	0	45,839	0	-347	-
Pasivos y capital contable						
Medidos a su valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	10	418	10	418	-	-
Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)	466	-	466	-	-	-
Medidos a su costo amortizado						
Pasivos con bancos	16,341	17,203	16,343	17,242	-3	-39
Pasivos con clientes	3,355	21,935	3,372	22,139	-17	-204
Bonos, papel comercial emitido	7,920	63,172	7,901	63,078	20	94
Pasivos por impuestos corrientes	-	502	-	502	-	-
Otros pasivos	41	225	41	225	-	0
Capital subordinado	138	1,917	146	2,909	-7	-992
Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)	85,678	463	86,269	463	-590	-
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas						
Instrumentos financieros derivados	95	2,005	95	2,005	-	-
Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)	1,407	-	1,407	-	-	-

1 Cifras del ejercicio anterior reexpresadas según se describe en las notas explicativas a la IFRS 17 en la sección "Efectos de IFRS nuevas y revisadas".

El valor razonable de los compromisos de crédito se ve afectado por cambios en la calidad crediticia del deudor y en las condiciones de mercado para el producto crediticio en cuestión entre la fecha del compromiso y la fecha de medición. Dado el corto periodo entre el compromiso y la disposición, y la tasa de interés variable vinculada a la tasa de interés del mercado, las condiciones del mercado solo tienen un impacto poco significativo. Por consiguiente, el valor razonable de compromisos de crédito irrevocables se vio mayormente influido por el cambio en la calidad crediticia del deudor, lo cual se determinó como parte del proceso para calcular las pérdidas crediticias esperadas provenientes de compromisos de crédito irrevocables y se reportó en el estado de situación financiera como un pasivo por un monto de €0 millones (mismo monto que el ejercicio anterior) dentro de Otros pasivos y Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5). El valor razonable de las garantías financieras también refleja en gran medida el monto de las pérdidas crediticias esperadas y se reportó en el estado de situación financiera como un pasivo por un monto de €0 millones (€1 millón el ejercicio anterior) dentro de Otros pasivos y Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5). Ambas pérdidas crediticias esperadas se revelan como una cifra consolidada en la nota (62) Riesgo de incumplimiento, en la categoría "Compromisos de crédito y garantías financieras".



Los valores razonables de instrumentos financieros se calcularon con base en las siguientes curvas de rendimiento libre de riesgo:

Porcentaje	EUR	GBP	JPY	BRL	MXN	SEK	CZK	AUD	CNY	PLN	INR	RUB	KRW	DKK
Tasa de interés para 6 meses	3.683	5.135	0.018	10.794	12.065	4.160	6.163	4.361	2.377	5.981	6.710	15.046	3.770	3.586
Tasa de interés para 1 año	3.208	4.745	0.071	10.019	11.524	3.794	6.362	4.206	2.310	5.584	6.620	15.532	3.598	3.358
Tasa de interés para 5 años	2.181	3.382	0.450	10.066	9.380	2.387	3.535	3.928	2.570	4.420	6.190	10.740	3.003	2.604
Tasa de interés para 10 años	2.274	3.300	0.644	-	9.013	2.353	3.495	4.183	2.770	4.495	6.250	9.780	2.990	2.644

59. Niveles de medición de activos y pasivos financieros

Para efectos de la medición del valor razonable y las revelaciones asociadas, los valores razonables se clasifican utilizando una jerarquía de medición de tres niveles. La siguiente tabla refleja el desglose jerárquico para instrumentos financieros en las categorías de “Medidos a su costo amortizado”, “Medidos a su valor razonable” e “Instrumentos financieros derivados designados como coberturas”. La clasificación en los niveles individuales está dictada por la medida en que los principales datos de entrada que se utilizan en la determinación del valor razonable son o no observables en el mercado.

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

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

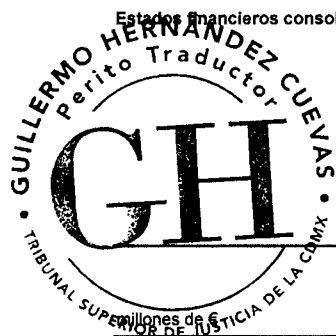
Los valores razonables de nivel 3 se miden utilizando técnicas de valuación que incorporan al menos un dato de entrada que no es observable de manera directa en un mercado activo. Los valores razonables de créditos y cuentas por cobrar a clientes medidos a su costo amortizado y a su valor razonable mediante resultados son principalmente asignados al Nivel 3 en virtud de que estos valores razonables se miden utilizando datos de entrada que no son observables en los mercados activos (consulte la nota 58). Una inversión de capital medida a su valor razonable a través del otro resultado integral y utilizando datos de entrada que no son observables en el mercado también se reporta en el Nivel 3. Los principales datos de entrada utilizados para medir esta inversión de capital son la planeación estratégica y las tasas del costo de capital.

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

millones de €	NIVEL 1		NIVEL 2		NIVEL 3	
	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022, reexp. ¹	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022
Activos						
Medidos a su valor razonable						
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	-	-	-	-	108	202
Instrumentos financieros derivados	-	-	17	531	-	-
Títulos negociables	0	196	-	73	-	-
Activos financieros diversos	-	-	-	-	-	0
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	385	-	484	-	21	-
Medidos a su costo amortizado						
Disponibilidades	2	2	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	691	924	262	2,477	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	-	-	128	1,729	26,966	43,763
Activos por impuestos corrientes	-	-	-	64	-	-
Otros activos	-	-	113	824	-	0
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	488	-	5,149	-	19,055	-
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas						
Instrumentos financieros derivados	-	-	41	957	-	-
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-	-	502	-	-	-
Total	1,566	1,122	6,696	6,655	46,150	43,966
Pasivos y capital contable						
Medidos a su valor razonable						
Instrumentos financieros derivados	-	-	10	334	-	84
Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-	-	371	-	94	-
Medidos a su costo amortizado						
Pasivos con bancos	-	-	16,341	17,203	-	-
Pasivos con clientes	-	-	3,355	21,935	-	-
Bonos, papel comercial emitido	163	41,883	7,758	21,289	-	-
Pasivos por impuestos corrientes	-	-	-	502	-	-
Otros pasivos	-	-	21	211	20	14
Capital subordinado	-	-	138	1,917	-	-
Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)	43,859	-	41,819	-	0	-
Instrumentos financieros derivados designados como coberturas						
Instrumentos financieros derivados	-	-	95	2,005	-	-
Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-	-	1,407	-	-	-
Total	44,022	41,883	71,316	65,396	115	98

1 Cifras del ejercicio anterior reexpresadas según se describe en las notas explicativas a la IFRS 17 en la sección "Efectos de IFRS nuevas y revisadas".

La siguiente tabla muestra los cambios en los créditos y cuentas por cobrar a clientes medidos a su valor razonable, los cuales se reconocen en el estado de situación financiera dentro de Créditos y cuentas por cobrar a clientes y Activos disponibles para su venta (IFRS 5), e inversiones de capital asignadas al Nivel 3.



	2023	2022
Saldo al 1 de enero	202	316
Fluctuaciones cambiarias	-7	3
Variaciones en la base de consolidación	-	-
Cambios en portafolios	-66	-104
Medidos a su valor razonable a través de resultados	0	-12
Medidos a su valor razonable a través otro resultado integral	-	-
Saldo al 31 de diciembre	129	202

Los montos reconocidas en resultados correspondientes a cuentas por cobrar por €0 millones (pérdida neta de €12 millones el ejercicio anterior) se reportan en el estado de resultados dentro de las partidas Ganacia o pérdida neta sobre instrumentos financieros medidos a su valor razonable y Utilidad/pérdida proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos. De las nuevas mediciones reconocidas en resultados, una ganancia neta de 0 millones (pérdida neta de €12 millones el ejercicio anterior) se atribuyó a cuentas por cobrar a la fecha de presentación de información.

Los riesgos variables que resultan relevantes para el valor razonable de las cuentas por cobrar son tasas de interés ajustadas al riesgo. Se utiliza un análisis de sensibilidad para cuantificar el impacto que los cambios en las tasas de interés ajustadas al riesgo tienen sobre el resultado después de impuestos.

Si las tasas de interés ajustadas al riesgo al 31 de diciembre de 2023 hubieran sido 100 puntos base más altas, la utilidad después de impuestos habría sido €3 millones (€7 millones el ejercicio anterior) más baja. Si las tasas de interés ajustadas al riesgo al 31 de diciembre de 2023 hubieran sido 100 puntos base más bajas, la utilidad después de impuestos habría sido €2 millones (€4 millones el ejercicio anterior) más alta.

Las variables de riesgo correspondientes al valor razonable de las inversiones de capital son la tasa de crecimiento dentro de la planeación estratégica y el costo de las tasas de capital. Si se aplicara un cambio de 10% al desempeño financiero (que tome en cuenta las variables de riesgo relevantes) de las inversiones de capital medidas a su valor razonable a través de otro resultado integral, no habría un cambio significativo en el capital contable.

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

millones de €	2023	2022
Saldo al 1 de enero	84	132
Fluctuaciones cambiarias	2	-6
Variaciones en la base de consolidación	-	-
Cambios en portafolios	-	-
Medidos a su valor razonable a través de resultados	8	-41
Medidos a su valor razonable a través otro resultado integral	-	-
Saldo al 31 de diciembre	94	84

Los montos reconocidos en resultados, que derivaron en una ganancia neta de €8 millones (pérdida neta de €41 millones el ejercicio anterior), se reportan en el estado de resultados dentro de la partida Utilidad/pérdida neta proveniente de operaciones discontinuadas, neto de impuestos. De las nuevas mediciones reconocidas en resultados, una utilidad neta de €8 millones (pérdida neta de €41 millones el ejercicio anterior) se atribuyó a derivados mantenidos a la fecha de presentación de información.



Los derechos de terminación anticipada pueden surgir de la legislación específica para la protección del consumidor en cada país, conforme a la cual los clientes pueden tener derecho a devolver los vehículos usados por los que se haya firmado un contrato de arrendamiento. El impacto en resultados que tendrían fluctuaciones relacionadas con el mercado en los valores residuales y tasas de interés lo asume el Grupo VW FS AG.

Los precios de mercado de vehículos seminuevos constituyen la principal variable aplicada al valor razonable de derivados que guardan relación con el riesgo de terminación anticipada. Se utiliza un análisis de sensibilidad para cuantificar el impacto que los cambios en los precios de vehículos seminuevos tienen sobre el resultado después de impuestos. Si los precios de los vehículos seminuevos incluidos en los derivados asociados con el riesgo de terminación anticipada hubieran sido 10% mayores en la fecha de presentación de información, la utilidad después de impuestos habría sido €36 millones (€40 millones el ejercicio anterior) más alta. Si los precios de los vehículos seminuevos incluidos en los derivados asociados con el riesgo de terminación anticipada hubieran sido 10% menores en la fecha de presentación de información, la utilidad después de impuestos habría sido €67 millones (€74 millones el ejercicio anterior) menor.



30. Compensación de activos y pasivos financieros

La siguiente tabla contiene información sobre los efectos de la compensación en el estado de situación financiera consolidado y los efectos financieros de la compensación en el caso de instrumentos que están sujetos a un contrato maestro de neteo legalmente exigible o un acuerdo similar.

La columna “Instrumentos financieros” muestra los importes que están sujetos a un contrato maestro de neteo, pero no han sido neteados debido a que no se han cumplido los criterios correspondientes. La mayor parte de los montos involucrados son valores razonables positivos y negativos de los derivados celebrados con la misma contraparte.

La columna “Colateral recibido/dado en prenda” muestra los montos de colateral en efectivo y el colateral en forma de instrumentos financieros que se han recibido o dado en prenda en relación con la suma total de activos y pasivos, incluyendo aquel colateral que se relaciona con activos y pasivos que no hayan sido compensados entre sí. Estas partidas consisten principalmente en colateral recibido de clientes en la forma de depósitos en efectivo, junto con colateral dado en prenda en la forma de colateral en efectivo de transacciones con ABS.

millones de €	MONTOS NO COMPENSADOS EN EL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA											
	Monto bruto de activos/pasivos financieros reconocidos		Monto bruto de activos/pasivos financieros reconocidos que se compensaron en el estado de situación financiera		Monto neto de activos/pasivos financieros reportados en el estado de situación financiera		Instrumentos financieros		Colateral recibido/dado en prenda		Monto neto	
	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022, reexp. ¹	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022, reexp. ¹	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022, reexp. ¹
Activos												
Disponibilidades	2	2	-	-	2	2	-	-	-	-	2	2
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	953	3,406	-	-	953	3,406	-	-	-	-	953	3,406
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	27,995	86,862	-	-7	27,995	86,855	-	-	-68	-81	27,927	86,773
Ajuste de valor en coberturas de valor razonable del portafolio	-	-156	-	-	-	-156	-	-	-	-	-	-156
Instrumentos financieros derivados	58	1,488	-	-	58	1,488	-14	-873	-	-	44	615
Títulos negociables	0	268	-	-	0	268	-	-	-	-	0	268
Activos financieros diversos	-	0	-	-	-	0	-	-	-	-	-	0
Activos por impuesto sobre la renta	-	64	-	-	-	64	-	-	-	-	-	64
Otros activos	113	824	-	-	113	824	-	-	-	-	113	824
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	71,886	562	-8	-	71,878	562	-741	-	-	-	71,137	562
Total	101,007	93,320	-8	-7	100,999	93,313	-755	-873	-68	-81	100,176	92,359
Pasivos y capital contable												
Pasivos con bancos	16,343	17,242	-	-	16,343	17,242	-	-	-	-52	16,343	17,189
Pasivos con clientes	3,405	22,298	-	-7	3,405	22,291	-	-	-	-	3,405	22,291
Bonos, papel comercial emitido	7,901	63,078	-	-	7,901	63,078	-	-	-67	-634	7,833	62,444
Instrumentos financieros derivados	104	2,424	-	-	104	2,424	-14	-873	-	-	91	1,551
Pasivos por impuesto sobre la renta	-	502	-	-	-	502	-	-	-	-	-	502
Otros pasivos	41	225	-	-	41	225	-	-	-	-	41	225
Capital subordinado	146	2,909	-	-	146	2,909	-	-	-	-	146	2,909
Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)	88,237	465	-8	-	88,229	465	-741	-	-680	-	86,807	465
Total	116,177	109,142	-8	-7	116,169	109,135	-755	-873	-748	-686	114,666	107,576

1 Cifras del ejercicio anterior reexpresadas según se describe en las notas explicativas a la IFRS 17 en la sección "Efectos de IFRS nuevas y revisadas".



01. Operaciones con ABS

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

millones de €	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022
Bonos emitidos	2,992	26,348
Pasivos subordinados	-	0
Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)	26,676	-
Total	29,668	26,348

La siguiente información se refiere a pasivos totales y activos correspondientes que provienen de operaciones con ABS, independientemente del hecho de que algunos se presenten al 31 de diciembre de 2023 como parte de un grupo enajenable clasificado según la IFRS 5.

Del monto total de pasivos generados con relación a operaciones con ABS, €20,460 millones (€19,181 millones el ejercicio anterior) están registrados como provenientes de operaciones con ABS relativas a activos financieros. El valor en libros correspondiente de créditos/cuentas por cobrar provenientes del negocio de financiamiento minorista y arrendamiento asciende a €25,888 millones (€24,371 millones el ejercicio anterior). Al 31 de diciembre de 2023, el valor razonable de los pasivos ascendía a €20,536 millones (€19,259 millones el ejercicio anterior). El valor razonable de los créditos/cuentas por cobrar cedidas, que siguen siendo reconocidos, ascendió a €25,727 millones al 31 de diciembre de 2023 (€23,578 millones el ejercicio anterior).

Se han dado en garantía €39,057 millones (€34,857 millones el ejercicio anterior) con relación a operaciones con ABS, de los cuales €26,358 millones (€24,784 millones el ejercicio anterior) están registrados como colateral en la forma de activos financieros. En estos acuerdos, los pagos esperados se ceden a entidades de objeto limitado y se transmite la titularidad del colateral en los vehículos financiados. Los créditos/cuentas por cobrar cedidos no se pueden volver a ceder a nadie más ni utilizarse de alguna otra forma más que como colateral. Los derechos de los tenedores de bonos se limitan a los créditos/cuentas por cobrar cedidos, en tanto que los certificados de pago derivados de estos créditos/cuentas por cobrar se utilizan para amortizar el pasivo correspondiente.

Estas operaciones respaldadas con activos no dieron origen a la baja de los créditos o cuentas por cobrar provenientes del negocio de servicios financieros, dado que el Grupo retuvo el riesgo crediticio y el riesgo de temporalidad. La diferencia entre el monto de los créditos/cuentas por cobrar cedidos y los pasivos relacionados se deriva de los distintos términos y condiciones, así como de la proporción de ABS detentados por el Grupo VW FS AG.

La mayoría de las transacciones públicas y privadas con ABS en el Grupo VW FS AG se pueden amortizar en forma anticipada (con el llamado derecho de readquisición de la cartera de créditos) si menos del 10% del volumen de la transacción original permanece insoluto.

62. Riesgo de incumplimiento

El riesgo de incumplimiento proveniente de activos financieros es esencialmente el riesgo de que una contraparte caiga en incumplimiento. Por lo tanto, el monto máximo del riesgo es el monto de los siniestros frente a la contraparte afectada derivados de valores en libros reconocidos y compromisos crediticios irrevocables.

El riesgo de incumplimiento máximo se ha visto mitigado con colateral y otras mejoras crediticias. El colateral recibido se relaciona con créditos y cuentas por cobrar a bancos y clientes en las clases “Medidos a su costo amortizado”, “Medidos a su valor razonable” y “No asignados a alguna categoría de medición”. Los tipos de colateral recibido incluyen vehículos, vehículos dados en prenda, garantías financieras, valores negociables, colateral en efectivo y afectaciones sobre inmuebles.

En el caso de activos financieros con un indicio objetivo de deterioro a la fecha de presentación de información, el colateral redujo el riesgo en €465 millones (€341 millones el ejercicio anterior). Para activos financieros incluidos en la clase “Medidos a su valor razonable” y que no les son aplicados los requisitos de deterioro de la IFRS 9, el colateral entregado por €0 millones (€154 millones el ejercicio anterior) redujo el riesgo crediticio y de incumplimiento máximo.

Para activos financieros sobre los que se reconocieron pérdidas por deterioro durante el ejercicio fiscal y que están sujetos a medidas de ejecución, los montos contractualmente insolutos ascienden a €175 millones (€220 millones el ejercicio anterior).

Como consecuencia de la distribución global de actividades de negocios y la diversificación resultante, no existen concentraciones significativas de riesgo de incumplimiento en contrapartes o mercados individuales. Las concentraciones de sector en el negocio de concesionarias son una parte natural del negocio para un proveedor de servicios financieros cautivo en la industria automotriz, siendo analizadas dichas concentraciones de manera individual en los procesos actuales de gestión de riesgos. Los créditos y las cuentas por cobrar a negocios de concesionarios sujetos a las inherentes concentraciones de sector arriba descritas están incluidos en los créditos y cuentas por cobrar a clientes como resultado de financiamiento a concesionarios, y en créditos y cuentas por cobrar dentro de la partida Activos disponibles para su venta (IFRS 5) en el estado de situación financiera.

Dado que solo se celebran derivados con contrapartes que demuestran tener una sólida calificación crediticia y se establecen límites para cada contraparte como parte del sistema de gestión de riesgos, el riesgo de incumplimiento real provenientes de transacciones con derivados se considera bajo.

Para obtener mayor información cualitativa, consulte las secciones “Concentraciones de riesgo” y “Riesgo crediticio” del informe de riesgos, el cual forma parte del informe de la administración.

RESERVA PARA RIESGOS CREDITICIOS

Sírvase consultar la sección sobre reservas para riesgos crediticios en la nota (9) para revelaciones sobre las políticas contables relativas a la reserva para riesgos crediticios.

GH



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

millones de €	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Enfoque simplificado	Etapa 4	Total
Saldo al 1 de enero de 2023	626	361	333	38	25	1,381
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	-5	2	12	0	1	11
Variaciones en la base de consolidación	0	-	-	0	-	0
Activos financieros recientemente ampliados/comprados (adiciones)	218	-	-	13	9	241
Otros cambios dentro de una etapa	-189	-158	48	-1	6	-293
Transferencias a						
Etapa 1	7	-40	-5	-	-	-38
Etapa 2	-48	119	-10	-	-	62
Etapa 3	-15	-18	140	-	-	107
Instrumentos financieros dados de baja durante el periodo (bajas)	-104	-37	-46	-7	-6	-199
Usos	-	-	-150	0	0	-151
Cambios en parámetro de riesgo o modelo	11	33	4	-	-	48
Saldo al 31 de diciembre de 2023	502	263	327	43	35	1.1169

millones de €	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Enfoque simplificado reexp. ¹	Etapa 4	Total reexp. ¹
Saldo al 1 de enero de 2022	556	278	417	24	13	1,288
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	9	8	31	0	1	50
Variaciones en la base de consolidación	4	-	-	0	-	4
Activos financieros recientemente ampliados/comprados (adiciones)	180	-	-	21	9	210
Otros cambios dentro de una etapa	-9	58	83	0	6	139
Transferencias a						
Etapa 1	6	-42	-23	-	-	-59
Etapa 2	-22	103	-36	-	-	45
Etapa 3	-19	-14	142	-	-	109
Instrumentos financieros dados de baja durante el periodo (bajas)	-106	-39	-69	-8	-3	-226
Usos	-	-	-212	-1	-3	-216
Cambio en el parámetro de riesgo o modelo	28	8	0	-	-	36
Saldo al 31 de diciembre de 2022	626	361	333	38	25	1,381

1 Cifras del ejercicio anterior reexpresadas según se describe en las notas explicativas a la IFRS 17 en la sección "Efectos de IFRS nuevas y revisadas".

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

millones de €	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Enfoque simplif.	Etapa 4	Total
Saldo al 1 de enero de 2023	44,176	3,375	510	3,539	57	51,657
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	-915	44	21	-5	3	-852
Variaciones en la base de consolidación	-56	-	-	-5	-	-61
Cambios	3,360	-757	-264	738	31	3,109
Modificaciones	3	0	0	-	0	2
Transferencias a						
Etapa 1	426	-424	-2	-	-	0
Etapa 2	-1,521	1,526	-5	-	-	0
Etapa 3	-160	-84	244	-	-	0
Saldo al 31 de diciembre de 2023	45,314	3,680	503	4,267	91	53,855

GN

millones de €	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Enfoque simplif. reexp. ¹	Etapa 4	Total reexp. ¹
Saldo al 1 de enero de 2022	41,312	2,785	562	1,725	34	46,418
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	-213	130	43	23	2	-15
Variaciones en la base de consolidación	333	-	-	57	-	390
Cambios	3,217	162	-271	1,733	22	4,864
Modificaciones	1	0	0	0	-1	0
Transferencias a						
Etapa 1	695	-682	-13	-	-	0
Etapa 2	-1,022	1,067	-45	-	-	0
Etapa 3	-148	-86	234	-	-	0
Saldo al 31 de diciembre de 2022¹	44,176	3,375	510	3,539	57	51,657

1 Cifras del ejercicio anterior reexpresadas según se describe en las notas explicativas a la IFRS 17 en la sección "Efectos de IFRS nuevas y revisadas".

El renglón "Cambios" se relaciona con cambios en los valores en libros brutos que no están asignados a los otros renglones en la conciliación de los valores en libros brutos desde el inicio hasta el cierre del periodo de referencia correspondiente. Estos cambios incluyen la adición y baja de activos financieros durante el periodo de referencia.

Las pérdidas crediticias no descontadas que se esperan sobre el reconocimiento inicial de activos financieros deteriorados en créditos comprados u originados, y que se reconocieron por primera vez en el periodo de referencia, ascendieron a €20 millones (€0 millones el ejercicio anterior).

La reserva para riesgos crediticios con respecto a activos financieros medidos a su valor razonable a través de otro resultado integral se asigna a la Etapa 1 y estaba sujeta a cambios en el periodo de referencia únicamente como parte de otros cambios dentro de la Etapa 1. El monto de la reserva para estos activos financieros, tanto en términos del saldo a la fecha de presentación de información y la del ejercicio anterior, como en términos de los cambios en el ejercicio de referencia, no es significativa y, por lo tanto, no se presenta en una tabla por separado.



En 2023, el valor en libros bruto de activos medidos a su valor razonable mediante otro resultado integral disminuyó €196 millones (€-26 millones el ejercicio anterior) hasta alcanzar los €441 millones (€245 millones el ejercicio anterior). Como en el ejercicio anterior, estos activos se asignaron a la Etapa 1 en el ejercicio de referencia.

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

millones de €	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Etapa 4	Total
Saldo al 1 de enero de 2023	1	0	0	-	1
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	0	0	0	-	0
Variaciones en la base de consolidación	0	-	-	-	0
Activos financieros recientemente ampliados/comprados (adiciones)	0	-	-	-	0
Otros cambios dentro de una etapa	0	0	-	-	0
Transferencias a					
Etapa 1	-	-	-	-	-
Etapa 2	-	-	-	-	-
Etapa 3	-	-	-	-	-
Instrumentos financieros dados de baja durante el periodo (bajas)	0	-	0	-	0
Usos	-	-	-	-	-
Cambios en parámetro de riesgo o modelo	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2023	1	0	-	-	1

millones de €	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Etapa 4	Total
Saldo al 1 de enero de 2022	1	0	-	-	1
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	0	0	-	-	0
Variaciones en la base de consolidación	-	-	-	-	-
Activos financieros recientemente ampliados/comprados (adiciones)	0	-	-	-	0
Otros cambios dentro de una etapa	0	0	-	-	0
Transferencias a					
Etapa 1	-	-	-	-	-
Etapa 2	-	-	-	-	-
Etapa 3	-	0	0	-	0
Instrumentos financieros dados de baja durante el periodo (bajas)	0	-	-	-	0
Usos	-	-	-	-	-
Cambios en parámetro de riesgo o modelo	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2022	1	0	0	-	1

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

millones de €	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Etapa 4	Total
Saldo al 1 de enero de 2023	1,503	2	2	-	1,508
Fluctuaciones cambiarias	-12	0	0	-	-12
Cambios en grupo consolidado	-135	-	-	-	-135
Cambios	547	0	-2	-	545
Modificaciones	-	-	-	-	-
Transferencias a	-	-	-	-	-
Etapa 1	-	-	-	-	-
Etapa 2	-	-	-	-	-
Etapa 3	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2023	1,904	2	-	-	1,906

millones de €	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Etapa 4	Total
Saldo al 1 de enero de 2022	1,319	4	-	-	1,323
Fluctuaciones cambiarias	-29	0	0	-	-29
Cambios en grupo consolidado	-	-	-	-	-
Cambios	214	-	-	-	214
Modificaciones	-	-	-	-	-
Transferencias a	-	-	-	-	-
Etapa 1	-	-	-	-	-
Etapa 2	-	-	-	-	-
Etapa 3	-	-3	3	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2022	1,503	2	2	-	1,508

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

millones de €	ENFOQUE SIMPLIFICADO	
	2023	2022
Saldo al 1 de enero	1,184	943
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	15	-4
Variaciones en la base de consolidación	0	0
Activos financieros recientemente ampliados/comprados (adiciones)	379	255
Otros cambios	-349	272
Instrumentos financieros dados de baja durante el periodo (bajas)	-246	-241
Usos	-64	-41
Cambios en parámetro de riesgo o modelo	-47	0
Saldo al 31 de diciembre	871	1,184



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

millones de €	ENFOQUE SIMPLIFICADO	
	2023	2022
Saldo al 1 de enero	42,263	41,843
Fluctuaciones cambiarias en la conversión de operaciones extranjeras	488	-942
Variaciones en la base de consolidación	-25	3
Activos financieros recientemente ampliados/comprados (adiciones)	5,079	1,355
Otros cambios	8	3
Saldo al 31 de diciembre	47,813	42,263

MODIFICACIONES

Durante el periodo de referencia y el mismo periodo del ejercicio anterior, hubo modificaciones contractuales de activos financieros que no llevaron a una baja contable del activo en cuestión. Estas modificaciones se debieron a ciertos cambios en las calificaciones crediticias o ajustes acordados retroactivamente que no se derivaron de la calidad crediticia del cliente (ajustes inducidos por el mercado).

En el caso de activos financieros para los que se midió la reserva para riesgos crediticios en el monto de las pérdidas crediticias esperadas durante la vida útil, el costo amortizado antes de modificaciones contractuales ascendió a €87 millones (€126 millones el ejercicio anterior). En el periodo de referencia, las modificaciones contractuales de estos activos financieros dieron origen a una ganancia neta general de €2 millones (gasto neto de €3 millones el ejercicio anterior). En el caso de cuentas por cobrar a clientes y por arrendamiento, las cuales están incluidas en el enfoque simplificado, las únicas modificaciones que se toman en cuenta son aquellas en las que las cuentas por cobrar subyacentes tienen más de 30 días de vencimiento.

En la fecha de presentación de información, el valor en libros bruto de activos financieros que se habían modificado desde el reconocimiento inicial y que, en el periodo de referencia, también habían sido transferidos de la Etapa 2 o 3 a la 1, ascendieron a €57 millones (€9 millones el ejercicio anterior). Como consecuencia, la medición de la reserva para riesgos crediticios de estos activos financieros se cambió de una pérdida crediticia esperada para la vida del activo a una pérdida crediticia esperada a 12 meses.

RIESGO CREDITICIO MÁXIMO

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

millones de €	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022, reexpresado ¹
Activos financieros medidos a su valor razonable	441	245
Activos financieros medidos a su costo amortizado	52,500	50,267
Garantías financieras y compromisos crediticios	1,905	1,507
No asignados a alguna categoría de medición	46,942	41,079
Total	101,788	93,097

1 Cifras del ejercicio anterior reexpresadas según se describe en las notas explicativas a la IFRS 17 en la sección “Efectos de IFRS nuevas y revisadas”.

Los activos revelados como pertenecientes a la clase “Activos financieros medidos a su valor razonable” se pueden asignar a la categoría de medición “Activos financieros medidos a su valor razonable mediante otro resultado integral (instrumentos de deuda)”.

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

millones de €	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022
Vehículos	98	76
Inmuebles	-	-
Otros bienes muebles	-	-
Total	98	76

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

CATEGORÍAS DE RIESGO DE INCUMPLIMIENTO

El Grupo VW FS AG utiliza sistemas internos de gestión y control de riesgos a fin de evaluar la calidad crediticia del deudor, antes de celebrar cualquier contrato de crédito o arrendamiento. En el negocio minorista, esta evaluación se lleva a cabo utilizando sistemas de puntuación, mientras que los sistemas de calificaciones se usan para clientes de flotillas y operaciones de financiamiento a concesionarios. Adicionalmente, los valores en libros brutos de los activos financieros se desglosan en tres categorías de calificación de riesgo de incumplimiento, de modo que las exposiciones al riesgo por incumplimiento sean presentadas de manera uniforme en todo el Grupo. Los créditos y cuentas por cobrar respecto a los que se haya calificado la calidad crediticia como “buena” se asignan a la categoría 1 de calificación de riesgo de incumplimiento. Las cuentas por cobrar a clientes cuya calificación crediticia no se ha clasificado como “buena”, pero que todavía no han incurrido en incumplimiento, se incluyen en la categoría 2 de riesgo de incumplimiento. En consecuencia, todos los créditos y cuentas por cobrar en incumplimiento se asignan a la categoría 3 de riesgo de incumplimiento.

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

EJERCICIO 2023

millones de €	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Enfoque simplificado	Etapa 4
Categoría 1 de riesgo de incumplimiento	44,148	2,501	-	50,003	7
Categoría 2 de riesgo de incumplimiento	1,607	1,179	-	1,403	12
Categoría 3 de riesgo de incumplimiento	-	-	503	673	73
Total	45,755	3,680	503	52,080	91

millones de €	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Enfoque simplificado reexp. ¹	Etapa 4
Categoría 1 de riesgo de incumplimiento	43,754	2,381	–	44,045	4
Categoría 2 de riesgo de incumplimiento	667	995	–	1,149	10
Categoría 3 de riesgo de incumplimiento	–	–	510	607	44
Total¹	44,421	3,375	510	45,802	57

1 Cifras del ejercicio anterior reexpresadas según se describe en las notas explicativas a la IFRS 17 en la sección "Efectos de IFRS nuevas y revisadas".

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

EJERCICIO 2023

millones de €	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Etapa 4
Categoría 1 de riesgo de incumplimiento	1,904	2	–	–
Categoría 2 de riesgo de incumplimiento	0	–	–	–
Categoría 3 de riesgo de incumplimiento	–	–	–	–
Total	1,904	2	–	–

EJERCICIO 2022

millones de €	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Etapa 4
Categoría 1 de riesgo de incumplimiento	1,503	2	–	–
Categoría 2 de riesgo de incumplimiento	0	0	–	–
Categoría 3 de riesgo de incumplimiento	–	–	2	–
Total	1,503	2	2	–

63. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se define principalmente como el riesgo de no tener la capacidad de cumplir con obligaciones de pago íntegramente o a su vencimiento. Las compañías del Grupo VW FS AG se financian, principalmente, a través del mercado de capitales y de programas de ABS (instrumentos respaldados por activos). Adicionalmente, un sistema rotativo de planeación de liquidez y una reserva de liquidez en la forma de líneas de crédito en efectivo y confirmadas a las que se puede acceder en cualquier momento a corto plazo garantizan que el Grupo VW FS AG siga siendo solvente y tenga la suficiente liquidez.

En algunos países (por ejemplo, China y Corea), los fondos locales en efectivo están disponibles para el Grupo solo mediante operaciones transfronterizas sujetas a controles cambiarios. Los controles cambiarios no son relevantes para el riesgo de liquidez, dado que no se utiliza el efectivo proveniente de líneas de crédito sujetas a controles cambiarios en el Grupo VW FS AG para salvaguardar el suministro de liquidez, salvo dentro de los países correspondientes. Fuera de ello, no hay restricciones significativas.

Se pueden consultar mayores detalles sobre la estrategia de financiamiento y cobertura en el informe de la administración en las secciones de Análisis de Liquidez y Financiamiento, así como en el informe de riesgo dentro de las revelaciones sobre riesgo de tasa de interés y riesgo de liquidez.

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

millones de €	ACTIVOS		REEMBOLSABLE A SOLICITUD		HASTA 3 MESES		DE 3 MESES A 1 AÑO		1 A 5 AÑOS		MÁS DE 5 AÑOS	
	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022
Disponibilidades	2	2	2	2	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	953	3,406	691	2,551	224	656	-	20	38	53	-	125
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	3,059	557	2,788	557	116	-	59	-	92	-	3	-
Total	4,014	3,965	3,481	3,111	341	656	59	20	130	53	3	125

millones de €	Salidas de efectivo		VENCIMIENTOS CONTRACTUALES RESTANTES							
			hasta 3 meses		de 3 meses a 1 año		1 a 5 años		más de 5 años	
	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022
Pasivos con bancos	17,762	18,514	3,885	4,009	6,881	7,118	6,827	7,386	170	1
Pasivos con clientes ¹	3,689	23,432	956	5,328	654	7,319	1,698	9,031	382	1,754
Bonos, papel comercial emitido	8,341	67,547	2,145	6,285	3,606	13,966	2,591	42,181	-	5,095
Instrumentos financieros derivados	704	9,183	52	3,438	304	1,641	348	3,401	-	702
Otros pasivos	41	225	16	203	25	17	-	4	0	0
Capital subordinado	211	3,025	8	10	41	51	183	207	-	2,758
Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)	103,817	470	15,124	402	20,586	43	57,876	25	10,230	-
Compromisos crediticios irrevocables	537	458	479	395	58	63	-	-	-	-
Total	135,103	122,854	22,666	20,071	32,153	30,238	69,502	62,235	10,783	10,310

1 Cifras del ejercicio anterior reexpresadas según se describe en las notas explicativas a la IFRS 17 en la sección "Efectos de IFRS nuevas y revisadas".

Los derivados incluyen tanto salidas de efectivo relativas a derivados con un valor razonable negativo como salidas de efectivo relativas a derivados con un valor razonable positivo, con relación a los cuales se ha acordado una liquidación bruta.

Se asume siempre que hay garantías financieras con una disposición máxima posible de €783 millones (€876 millones el ejercicio) que son pagaderas a la vista.

64. Riesgo de mercado

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

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

millones de €	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022
Riesgo de tasa de interés	759	476
Riesgo de conversión de moneda extranjera	122	58
Total de riesgo de mercado	703	469

65. Revelaciones sobre política de cobertura

POLÍTICA DE COBERTURA Y DERIVADOS FINANCIEROS

Dadas sus actividades financieras internacionales, el Grupo VW FS AG está expuesto a fluctuaciones en tasas de interés y tipos de cambio en los mercados internacionales de dinero y de capitales. Las directivas generales que rigen la política a nivel grupal en materia de cobertura de tasas de interés y tipo de cambio se especifican en los lineamientos internos del Grupo. Los socios que el Grupo utilizó al llevar a cabo las debidas transacciones financieras son bancos nacionales e internacionales con sólidas calificaciones cuya calidad crediticia se encuentra bajo el constante escrutinio de las agencias calificadoras más renombradas. El Grupo lleva a cabo transacciones de cobertura idóneas para limitar los riesgos de tasa de interés y de tipo de cambio. Se utilizan instrumentos financieros regulares para este objeto.

RIESGO DE MERCADO

El riesgo de mercado surge cuando los cambios de precios en los mercados financieros (tasas de interés y tipos de cambio) tienen un efecto positivo o negativo sobre el valor de productos negociados. Los valores de mercado que se presentan en las tablas de las notas se determinaron con base en la información de mercado disponible a la fecha de presentación de información y representan los valores razonables de los derivados financieros. Se determinaron con base en las técnicas estandarizadas utilizando variables de riesgo de mercado aplicables en general, como curvas de rendimiento y tipos de cambio.

Riesgo de tasa de interés

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

Los contratos de cobertura que el Grupo celebra abarcan principalmente *swaps* de tasa de interés y *swaps cross-currency* de tasas de interés. El riesgo de tasa de interés se cubre mediante coberturas de valor razonable y coberturas de flujo de efectivo a nivel micro y coberturas de valor razonable a nivel portafolio (coberturas del valor razonable del portafolio). Los activos y pasivos de renta fija incluidos en las micro coberturas del valor razonable se reconocen con la adición de un ajuste por cobertura con base en el valor razonable cubierto de la partida cubierta en lugar de a su costo amortizado, que es el método utilizado en su medición subsiguiente original. Los efectos derivados en el estado de resultados se compensan normalmente por los efectos opuestos provenientes de las ganancias y pérdidas correspondientes sobre los instrumentos de cobertura de tasas de interés (*swaps*).



Riesgo de tipo de cambio

El Grupo VW FS AG evita el riesgo de tipo de cambio celebrando contratos de cobertura de tipo de cambio, que pueden ser *forwards* de tipo de cambio o *swaps cross-currency* de tasas de interés. En términos generales, todos los flujos de efectivo en moneda extranjera están cubiertos.

DESCRIPCIÓN DE COBERTURAS Y METODOLOGÍAS PARA MONITOREO DE LA EFECTIVIDAD DE COBERTURAS

De ser posible, la estrategia de cobertura busca reconocer coberturas para transacciones subyacentes idóneas (partidas cubiertas) sobre una base individual o de portafolio. La gran mayoría de las partidas cubiertas son activos o pasivos en el estado de situación financiera. Las transacciones futuras solo se utilizan como partidas cubiertas en casos excepcionales.

En el Grupo VW FS AG, las coberturas a las que se aplica una contabilidad de micro coberturas se mantienen, por lo general, hasta su vencimiento. La efectividad de cobertura en el Grupo VW FS AG se mide prospectivamente mediante el método de coincidencia de términos críticos. La efectividad de coberturas se analiza retroactivamente mediante pruebas aplicadas para detectar la ineffectividad utilizando el método de compensación del dólar. El método de compensación del dólar compara los cambios en el valor de la partida cubierta expresado en unidades monetarias con los cambios en el valor del instrumento de cobertura expresado en unidades monetarias. El volumen representado por los instrumentos de cobertura es, normalmente, igual que el volumen representado por las partidas cubiertas designadas. La ineffectividad de coberturas en la contabilidad de micro coberturas se deriva en su mayoría de diferencias entre la medición conforme a mercado (valor razonable) de las partidas cubiertas y la de los instrumentos de cobertura. Las curvas de rendimiento individuales se utilizan al determinar precios y tasas de interés *forward*, así como al descontar flujos de efectivo futuros para partidas cubiertas e instrumentos de cobertura a fin de obtener un cálculo en línea con el mercado. Otros factores (e.g. en relación con el riesgo de contraparte) solo tienen una importancia menor en cuanto a ineffectividad de coberturas. Algunas de las coberturas existentes a la fecha de presentación de la información a las que se aplica la contabilidad de microcoberturas, teniendo en cuenta las partidas cubiertas y los instrumentos de cobertura, se muestran por separado en el estado de situación financiera en un grupo enajenable y algunas se reconocen en el estado de situación financiera fuera de los grupos enajenables.

En contabilidad de coberturas de portafolios, los derivados para la cobertura de tasa de interés se designan en un ciclo trimestral. La efectividad se verifica por grupo de vencimiento como parte de este proceso. Las proporciones de designación para los derivados se determinan con base en los volúmenes de los portafolios de partidas cubiertas en las bandas de vencimiento. Los derivados solo se consideran para un periodo de cobertura en contabilidad de coberturas de portafolios si se determina un alto nivel de efectividad prospectiva y retroactiva utilizando pruebas de regresión. La ineffectividad en contabilidad de coberturas de portafolios es, normalmente, el resultado de cambios en los valores razonables de instrumentos de cobertura y los valores razonables cubiertos de las partidas cubiertas que no se compensan plenamente entre sí. Todos los instrumentos de cobertura existentes a la fecha de presentación de información a los que se aplica contabilidad de cobertura de portafolio se muestran por separado en el estado de situación financiera en grupos enajenables.

REVELACIONES SOBRE GANANCIAS Y PÉRDIDAS DERIVADAS DE COBERTURAS DE VALOR RAZONABLE

En coberturas de valor razonable, las transacciones cubren el riesgo derivado de cambios en el valor razonable de activos y pasivos financieros. Los cambios en el valor razonable que surgen del reconocimiento de instrumentos de cobertura a valor razonable, así como aquellos del reconocimiento de las partidas cubiertas asociadas al valor razonable cubierto, tienen normalmente un efecto compensador y se reportan en el renglón de ganancia o pérdida neta sobre coberturas.



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

millones de €	2023	2022
Cobertura de riesgo de tasa de interés	-43	-24
Cobertura de riesgo de tipo de cambio	-17	-6
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio:	1	-1

GN

Las operaciones continuas representan €6 millones (€-9 millones el ejercicio anterior) del total de la ineffectividad en la cobertura del riesgo de tasa de interés, mientras que las operaciones discontinuadas representan €-48 millones (€-15 millones el ejercicio anterior). Las operaciones discontinuadas representan 100% de la ineffectividad total de €-17 millones (€-6 millones el ejercicio anterior) en la cobertura del riesgo de tipo de cambio. Las operaciones discontinuadas representan 100% de la ineffectividad total de €1 millón (€-1 millón el ejercicio anterior) en la cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio.

REVELACIONES SOBRE GANANCIAS Y PÉRDIDAS DERIVADAS DE COBERTURAS DE FLUJO DE EFECTIVO

Se reconocen coberturas de flujos de efectivo con el objeto de dar protección contra riesgos derivados de cambios en los flujos de efectivo futuros que pueden surgir de un activo o un pasivo reconocidos.



La siguiente tabla, que cubre ganancias y pérdidas provenientes de coberturas de flujos de efectivo, muestra las ganancias y pérdidas sobre coberturas reconocidas en otro resultado integral, la ineffectividad de coberturas reconocida en el renglón de ganancia o pérdida neta sobre coberturas y las ganancias o pérdidas provenientes de la reclasificación de reservas para coberturas de flujos de efectivo reconocidas en la partida de ganancia o pérdida neta sobre coberturas:

millones de €	2023	2022
Cobertura de riesgo de tasa de interés		
Ganancias o pérdidas derivadas de cambios en el valor razonable de instrumentos de cobertura dentro de contabilidad de coberturas		
Reconocido en capital contable	-54	4
Reconocido en resultados	0	0
Reclasificación de la reserva de cobertura de flujos de efectivo a resultados		
Debido a la interrupción anticipada de las relaciones de cobertura	-	-
Debido a realización de la partida cubierta	0	-1
Cobertura de tipo de cambio		
Ganancias o pérdidas derivadas de cambios en el valor razonable de instrumentos de cobertura dentro de contabilidad de coberturas		
Reconocido en capital contable	-12	-3
Reconocido en resultados	4	-4
Reclasificación de la reserva de cobertura de flujos de efectivo a resultados		
Debido a la interrupción anticipada de las relaciones de cobertura	-	-
Debido a realización de la partida cubierta	4	2
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio		
Ganancias o pérdidas derivadas de cambios en el valor razonable de instrumentos de cobertura dentro de contabilidad de coberturas		
Reconocido en capital contable	72	20
Reconocido en resultados	-	0
Reclasificación de la reserva de cobertura de flujos de efectivo a resultados		
Debido a la interrupción anticipada de las relaciones de cobertura	-	-
Debido a realización de la partida cubierta	-56	-40

En la tabla, los efectos reconocidos directamente en capital contable se presentan netos de impuestos diferidos.

La ganancia o pérdida proveniente de cambios en el valor razonable de coberturas dentro de contabilidad de coberturas equivale a la base para determinar la ineffectividad de la cobertura. Aquellas ganancias o pérdidas sobre cambios en el valor razonable de instrumentos de cobertura que superan el cambio en el valor razonable de las partidas cubiertas constituyen la parte ineffectiva de coberturas de flujos de efectivo. La ineffectividad dentro de una cobertura surge como resultado de las diferencias en los parámetros aplicables al instrumento de cobertura y la partida cubierta. Estas ganancias o pérdidas se reconocen de inmediato en el estado de resultados en el renglón de ganancia o pérdida sobre coberturas.

MONTOS TEÓRICOS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Las siguientes tablas presentan un análisis de vencimientos de los montos teóricos de instrumentos de cobertura reportados conforme a reglas de contabilidad de coberturas y aquellos de derivados a los que no aplica la contabilidad de coberturas:

EJERCICIO 2023

millones de €	VENCIMIENTO RESIDUAL			TOTAL DE MONTO TEÓRICO Dic. 31, 2023
	Hasta 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	
Montos teóricos de instrumentos de cobertura en contabilidad de coberturas				
Cobertura de riesgo de tasa de interés				
Swaps de tasa de interés	8,721	32,439	4,292	45,452
Cobertura de riesgo de tipo de cambio				
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency (DKK)	986	255	-	1,241
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency (PLN)	609	162	-	771
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency (CZK)	535	174	-	709
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency (otras monedas)	893	125	86	1,104
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio				
Swaps cross-currency de tasa de interés (NOK)	723	267	-	990
Swaps cross-currency de tasa de interés, otras monedas extranjeras	451	622	-	1,073
Montos teóricos de otros derivados				
Cobertura de riesgo de tasa de interés				
Swaps de tasa de interés	15,149	30,435	15,859	61,443
Cobertura de riesgo de tipo de cambio				
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency	422	19	0	441
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio				
Swaps cross-currency de tasa de interés	50	980	-	1,030

millones de €	VENCIMIENTO RESIDUAL			TOTAL DE MONTO TEÓRICO
	Hasta 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Dic. 31, 2022
Montos teóricos de instrumentos de cobertura en contabilidad de coberturas				
Cobertura de riesgo de tasa de interés	7,221	36,139	5,009	48,368
Swaps de tasa de interés				
Cobertura de riesgo de tipo de cambio				
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency (DKK)	687	81	-	768
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency (PLN)	71	221	-	292
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency (GBP)	410	-	-	410
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency (otras monedas)	525	85	-	610
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio				
Swaps cross-currency de tasa de interés (NOK)	689	424	-	1,113
Swaps cross-currency de tasa de interés, otras monedas extranjeras	30	386	-	416
Montos teóricos de otros derivados				
Cobertura de riesgo de tasa de interés				
Swaps de tasa de interés	9,363	25,147	16,197	50,707
Cobertura de riesgo de tipo de cambio				
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency	1,440	3	-	1,443
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio				
Swaps cross-currency de tasa de interés	468	813	-	1,281

Los tiempos de los pagos futuros para las partidas cubiertas en las coberturas de flujos de efectivo coinciden con los vencimientos de los instrumentos de cobertura.

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

En el periodo de referencia, los tipos de cambio promedio que se utilizaron en la medición de instrumentos de cobertura fueron los siguientes para las monedas que se indican a continuación con montos teóricos significativos: NOK 11.0003, CZK 24.3063, PLN 4.4842 y DKK 7.4491. Las tasas de interés promedio que se utilizaron para swaps de tasa de interés y swaps cross-currency de tasa de interés en coberturas de flujos de efectivo en el ejercicio de referencia fueron las siguientes para las monedas que se indican a continuación: NOK 3.06%, DKK 1.33%, EUR 3.79%, AUD 5.52% y BRL 12.35%. En el ejercicio anterior, los tipos de cambio promedio que se utilizaron en la medición de instrumentos de cobertura fueron los siguientes para las monedas que se indican a continuación con montos teóricos significativos: NOK 10.2360, GBP 0.8658, PLN 4.6550 y DKK 7.4389. Las tasas de interés promedio que se utilizaron para swaps de tasa de interés y swaps cross-currency de tasas de interés en coberturas de flujos de efectivo en el ejercicio anterior fueron las siguientes para las monedas que se indican a continuación: NOK 1.26%, DKK 1.30%, EUR -0.14% y BRL 11.73%.

REVELACIONES SOBRE INSTRUMENTOS DE COBERTURA UTILIZADOS EN CONTABILIDAD DE COBERTURAS

El Grupo VW FS AG utiliza con frecuencia instrumentos de cobertura para protegerse contra cambios en el valor razonable de activos y pasivos financieros.

Las siguientes panorámicas muestran los montos teóricos, valores razonables y cambios en valor razonable que se utilizaron para determinar la ineffectividad de instrumentos de cobertura utilizados en coberturas de valor razonable para riesgo de cobertura derivado de cambios en valor razonable: La siguiente información se refiere a pasivos y activos financieros totales provenientes de instrumentos financieros derivados, independientemente del hecho de que algunos se presenten al 31 de diciembre de 2023 como parte de un grupo enajenable clasificado según la IFRS 5. La aplicación de montos en Instrumentos financieros derivados - activos e Instrumentos financieros derivados - pasivos a partidas del estado de situación financiera y, en algunos casos, a la presentación por separado en el estado de situación financiera como parte de un grupo enajenable clasificado según la IFRS 5, se muestra en la tabla de clases de instrumentos financieros en la nota (57).

millones de €	Monto nacional	Instrumentos financieros derivados- activos	Instrumentos financieros derivados - pasivos	Cambio en el valor razonable para determinar inefectividad
Cobertura de riesgo de tasa de interés				
Swaps de tasa de interés	41,604	440	1,347	-1,205
Cobertura de riesgo de tipo de cambio				
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency	2,763	9	14	-5
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio				
Swaps cross-currency de tasa de interés	790	8	67	-55

EJERCICIO 2022

millones de €	Monto nacional	Instrumentos financieros derivados- activos	Instrumentos financieros derivados - pasivos	Cambio en valor razonable para determinar inefectividad
Cobertura de riesgo de tasa de interés				
Swaps de tasa de interés	46,660	853	1,941	-1,459
Cobertura de riesgo de tipo de cambio				
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency	1,564	14	9	15
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio				
Swaps cross-currency de tasas de interés	174	1	0	0

Asimismo, el Grupo VW FS AG utiliza instrumentos de cobertura como protección contra el riesgo derivado de cambios en flujos de efectivo futuros.

Las siguientes tablas presentan los montos teóricos, valores razonables y cambios en valor razonable que se utilizaron para determinar la ineffectividad de instrumentos de cobertura utilizados en coberturas de flujos de efectivo: La siguiente información se refiere a pasivos y activos financieros totales provenientes de instrumentos financieros derivados, independientemente del hecho de que algunos se presenten al 31 de diciembre de 2023 como parte de un grupo enajenable clasificado según la IFRS 5. La aplicación de montos en Instrumentos financieros derivados - activos e Instrumentos financieros derivados - pasivos a partidas del estado de situación financiera y, en algunos casos, a la presentación por separado en el estado de situación financiera como parte de un grupo enajenable clasificado según la IFRS 5, se muestra en la tabla de clases de instrumentos financieros en la nota (57).

millones de €	Monto nacional	Instrumentos financieros derivados- activos	Instrumentos financieros derivados - pasivos	Cambio en valor razonable para determinar inefectividad
Cobertura de riesgo de tasa de interés				
Swaps de tasa de interés	3,848	27	33	-76
Cobertura de riesgo de tipo de cambio				
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency	1,062	10	26	-7
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio				
Swaps cross-currency de tasa de interés	1,273	49	15	26

EJERCICIO 2022

millones de €	Monto nacional	Instrumentos financieros derivados- activos	Instrumentos financieros derivados - pasivos	Cambio en valor razonable para determinar inefectividad
Cobertura de riesgo de tasa de interés				
Swaps de tasa de interés	1,708	66	29	11
Cobertura de riesgo de tipo de cambio				
Forwards de tipo de cambio/swaps cross-currency	517	5	9	-5
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio				
Swaps cross-currency de tasa de interés	1,355	18	17	3

El cambio en el valor razonable que se utilizó para determinar la ineffectividad equivale al cambio en el valor razonable de los componentes designados de los instrumentos de cobertura.

REVELACIÓN DE PARTIDAS CUBIERTAS A LAS QUE SE APLICA LA CONTABILIDAD DE COBERTURAS

Las revelaciones sobre partidas cubiertas, desglosadas por categoría de riesgo y tipo de designación, se requieren además de las revelaciones sobre instrumentos de cobertura.

millones de €	Valor en libros	Ajustes acumulativos por coberturas	Ajustes por coberturas en el ejercicio/periodo actual	Ajustes acumulativos por coberturas provenientes de coberturas concluidas
Cobertura de riesgo de tasa de interés				
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	-	-	-	-
Activos disponibles para su venta (IFRS 5) incluyendo el cambio en el valor razonable proveniente de coberturas del valor razonable del portafolio	16,807	263	195	-
Pasivos con bancos	-	-	-	-
Pasivos con clientes	-	-	-	-
Bonos, papel comercial emitido	931	-5	0	-
Capital subordinado	-	-	-	-
Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)	26,978	-1,047	661	-
Cobertura de riesgo de tipo de cambio				
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	-	-	-	-
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	1,169	2	2	-
Pasivos con bancos	-	-	-	-
Pasivos con clientes	-	-	-	-
Bonos, papel comercial emitido	-	-	-	-
Capital subordinado	-	-	-	-
Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-	-	-	-
Cobertura combinada de riesgo de tasa de Interés y riesgo de tipo de cambio:				
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	-	-	-	-
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	36	0	0	-
Pasivos con bancos	585	33	33	-
Pasivos con clientes	-	-	-	-
Bonos, papel comercial emitido	-	-	-	-
Capital subordinado	-	-	-	-
Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5)	446	81	43	-

gn



millones de €	Valor en libros	Ajustes acumulativos por coberturas	Ajustes por coberturas en el ejercicio/periodo actual	Ajustes acumulativos por coberturas provenientes de coberturas concluidas
Cobertura de riesgo de tasa de interés				
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	14,764	-156	-156	-
Pasivos con bancos	-	-	-	-
Pasivos con clientes	637	-12	-18	-
Bonos, papel comercial emitido	22,503	-2,051	-2,250	-
Capital subordinado	-	-	-	-
Cobertura de riesgo de tipo de cambio				
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	795	-5	-1	-
Pasivos con bancos	-	-	-	-
Pasivos con clientes	-	-	-	-
Bonos, papel comercial emitido	-	-	-	-
Capital subordinado	-	-	-	-
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio:				
Créditos y cuentas por cobrar a bancos	-	-	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	-	-	-	-
Pasivos con bancos	-	-	-	-
Pasivos con clientes	38	0	0	-
Bonos, papel comercial emitido	181	39	39	-
Capital subordinado	-	-	-	-



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

millones de €	Cambio en valor razonable para determinar ineffectividad	RESERVA PARA	
		Coberturas de flujos de efectivo vigentes	Coberturas de flujos de efectivo concluidas
Cobertura de riesgo de tasa de interés			
Componentes designados	-82	-82	0
Impuestos diferidos	-	36	0
Total de riesgo de tasa de interés	-82	-46	0
Cobertura de riesgo de tipo de cambio			
Componentes designados	-11	-7	-
Componentes no designados	-	-	-
Impuestos diferidos	-	2	-
Total de cobertura de tipo de cambio	-11	-5	-
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio:			
Componentes designados	26	-7	-
Impuestos diferidos	-	2	-
Total de riesgo combinado de tasa de interés y tipo de cambio	26	-5	-

EJERCICIO 2022

millones de €	Cambio en valor razonable para determinar ineffectividad	RESERVA PARA	
		Coberturas de flujos de efectivo vigentes	Coberturas de flujos de efectivo concluidas
Cobertura de riesgo de tasa de interés			
Componentes designados	11	13	-
Impuestos diferidos	-	-5	-
Total de riesgo de tasa de interés	11	8	-
Cobertura de riesgo de tipo de cambio			
Componentes designados	-2	4	-
Componentes no designados	-	-	-
Impuestos diferidos	-	-1	-
Total de cobertura de tipo de cambio	-2	3	-
Cobertura combinada de riesgo de tasa de interés y riesgo de tipo de cambio:			
Componentes designados	3	-29	-
Impuestos diferidos	-	9	-
Total de riesgo combinado de tasa de interés y tipo de cambio	3	-21	-

CAMBIOS EN LA RESERVA PARA COBERTURA DE FLUJO DE EFECTIVO

En el tratamiento contable de coberturas de flujos de efectivo, la parte efectiva designada de una cobertura se reporta en otro resultado integral (en "ORI I"). Todos los cambios en el valor razonable de instrumentos de cobertura que excedan la parte efectiva se reportan en resultados como ineffectividad de coberturas.



Las siguientes tablas presentan una conciliación de la reserva para coberturas de flujos de efectivo (ORI I):

millones de €	Riesgo de tasa de interés	Riesgo de tipo de cambio	Riesgo de tipo de cambio / tasa de interés	Total
Saldo al 1 de enero de 2023	8	3	-21	-9
Ganancias o pérdidas derivadas de relaciones de cobertura	-53	-12	72	7
Reclasificaciones debido a realización de la partida cubierta	0	4	-56	-53
Saldo al 31 de diciembre de 2023	-45	-5	-5	-55

millones de €	Riesgo de tasa de interés	Riesgo de tipo de cambio	Riesgo de tipo de cambio / tasa de interés	Total
Saldo al 1 de enero de 2022	6	4	-1	9
Ganancias o pérdidas derivadas de relaciones de cobertura	4	-3	20	20
Reclasificaciones debido a realización de la partida cubierta	-1	2	-40	-38
Saldo al 31 de diciembre de 2022	8	3	-21	-9

En las tablas arriba mostradas, los efectos sobre el capital contable provenientes de la reserva de coberturas de flujos de efectivo (ORI I) y los costos de cobertura se ven reducidos por impuestos diferidos. En la reserva de coberturas de flujos de efectivo (ORI I), los impuestos diferidos sobre ganancias o pérdidas provenientes de coberturas efectivas ascendieron a ganancias por €13 millones (€-7 millones el ejercicio anterior) y los impuestos diferidos sobre reclasificaciones derivadas de la recuperación de la partida cubierta ascendieron a €24 millones (€16 millones el ejercicio anterior).



Información por segmentos

66. Desglose por mercado geográfico

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

La administración interna aplica un desglose geográfico con base en el mercado. Las sucursales extranjeras de subsidiarias alemanas están asignadas a los mercados en los que tienen su sede. Los mercados geográficos de Alemania, Brasil, China, México, Reino Unido y Suecia son los segmentos que están sujetos a requisitos de presentación de información conforme a la IFRS 8. Las subsidiarias del Grupo VW FS AG se concentran dentro de estos segmentos. En línea con la práctica de presentación de información interna, el mercado alemán está integrado por compañías de Alemania, Austria y Dinamarca. El resto de la compañías que se pueden asignar a mercados geográficos se agrupan en el rubro "Otros segmentos".

Las compañías que no están asignadas a un mercado geográfico se reportan en la conciliación. La conciliación también incluye a la compañía controladora VW FS AG, las compañías controladoras y financieras de los Países Bajos y Bélgica, Volim Volkswagen Immobilien Vermietgesellschaft für VW-/Audi-Händlerbetriebe mbH, Volkswagen Insurance Brokers GmbH y Volkswagen Versicherung AG. En la estructura interna de presentación de información, este formato garantiza que exista una separación entre las actividades del mercado, por un lado, y la compañía tenedora típica o las funciones de financiamiento, el negocio industrial, el negocio de seguros de cobertura primaria y el negocio de reaseguro, por el otro lado. Los efectos de la consolidación entre segmentos y de la reserva para riesgo país también se incluyen en la conciliación.

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

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

No hubo cambios en la gestión interna y en la presentación de información, por lo que no se presentaron cambios en la delimitación entre segmentos en la presentación de información por segmentos en el Grupo VW FS AG en el ejercicio de referencia como resultado del programa de reestructuración para establecer una tenedora financiera europea. Las operaciones discontinuadas abarcan la totalidad de los segmentos reportables Alemania, Suecia y Reino Unido, además de partes de Otros segmentos y la conciliación.

gn



DESGLASE POR MERCADO GEOGRÁFICO EN 2023:

ENE. 1 – DIC. 31, 2023

millones de €	Alemania	Reino Unido	Suecia	China	Brasil	México	Otros segmentos	Total de segmentos	Conciliac.	Grupo
Ingresos por intereses provenientes de transacciones de crédito y títulos negociables con respecto a terceros	174	16	70	719	1,043	320	582	2,925	301	3,226
Ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento con terceros	15,351	2,896	3,445	3	528	231	3,284	25,738	-1	25,737
de los cuales son cancelaciones de pérdidas por deterioro conforme a la NIC 36	6	-	0	-	-	6	26	38	-	38
Ingresos intersegmento provenientes de transacciones de arrendamiento	0	-	-	-	-	-	0	1	-1	-
Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de transacciones de arrendamiento	-13,069	-1,375	-3,184	-3	-337	-108	-2,430	-20,505	-3	-20,508
de los cuales son pérdidas por deterioro conforme a la NIC 36	-633	-37	0	-	-	-4	-68	-742	-	-742
Ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento	2,283	1,521	260	0	191	123	855	5,233	-4	5,229
Gasto por intereses	-1,557	-965	-151	-256	-899	-178	-695	-4,701	-340	-5,041
Ingresos provenientes de contratos de servicio con terceros	1,448	252	-	-	92	7	872	2,671	-1	2,670
de los cuales son ingresos por horas extra	139	-	-	-	-	-	488	627	-	627
de los cuales son ingresos en un momento dado	1,310	252	-	-	92	7	384	2,044	-1	2,043
Ingresos intersegmento provenientes de contratos de servicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos provenientes del negocio de seguros con terceros	-	-	-	-	-	-	-	-	262	262
Ingresos intersegmento provenientes del negocio de seguros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por comisiones y tarifas provenientes de terceros	132	3	6	-	69	48	325	583	80	663
Ingresos intersegmento por comisiones y tarifas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otra amortización, depreciación y pérdidas por deterioro	-3	-9	0	-16	-10	-1	-28	-67	-14	-81
Resultado de operación	70	273	116	173	158	161	422	1,373	363	1,736

ENE. 1 – DIC. 31, 2022

millones de €	Alemania	Reino Unido	Suecia	China	Brasil	México	Otros segmentos	Total de segmentos	Conciliac., reexp. ¹	Grupo reexp. ¹
Ingresos por intereses provenientes de transacciones de crédito y títulos negociables con respecto a terceros ¹	29	11	42	927	744	210	481	2,443	27	2,471
Ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento con terceros	12,156	2,528	3,139	0	1	231	2,976	21,031	1	21,031
de los cuales son pérdidas por deterioro conforme a la NIC 36	70	25	6	0	-	11	77	190	-	190
Ingresos intersegmento provenientes de transacciones de arrendamiento	0	-	-	-	-	-	1	1	-1	-
Depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos derivados de transacciones de arrendamiento de los cuales son pérdidas por deterioro conforme a la NIC 36	-10,213	-1,150	-2,926	-1	0	-119	-2,220	-16,629	3	-16,626
Ingresos netos provenientes de transacciones de arrendamiento	1,943	1,378	213	0	1	111	757	4,403	3	4,406
Gasto por intereses	-357	-403	-43	-329	-527	-88	-375	-2,122	-46	-2,167
Ingresos provenientes de contratos de servicio con terceros	1,410	211	-	-	7	1	787	2,415	-1	2,414
de los cuales son ingresos por horas extra	153	-	-	-	-	-	440	592	0	593
de los cuales son ingresos en un momento dado	1,257	211	-	-	7	1	348	1,823	-1	1,822
Ingresos intersegmento provenientes de contratos de servicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos provenientes del negocio de seguros con terceros	-	-	-	-	-	-	-	-	271	271
Ingresos intersegmento provenientes del negocio de seguros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por comisiones y tarifas provenientes de terceros	128	2	5	-	52	46	271	504	58	562
Ingresos intersegmento por comisiones y tarifas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otra amortización, depreciación y pérdidas por deterioro	-14	-4	-1	-10	-3	-1	-35	-68	-16	-84
Resultado de operación	1,526	973	139	319	117	159	523	3,757	-536	3,222

1 Cifras del ejercicio anterior reexpresadas según se describe en las notas explicativas a la IFRS 17 en la sección "Efectos de IFRS nuevas y revisadas".

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

El desglose de "Ingresos provenientes de contratos de servicio con terceros" en "de los cuales son ingresos por horas extra" y "de los cuales son ingresos en un momento dado" en la nota 22 "Ingresos netos provenientes de contratos de servicio" se ha trasladado a las tablas anteriores y continúa en las mismas.

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



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

millones de €	ENE. 1 – DIC. 31, 2023					
	Alemania	Reino Unido	Suecia	China	Brasil	México
Activos no circulantes	23,500	3,876	1,444	86	2,181	60
Adiciones a activos por arrendamiento que se han clasificado como activos no circulantes.	10,987	1,891	660	2	1,077	16

millones de €	ENE. 1 – DIC. 31, 2022					
	Alemania	Reino Unido	Suecia	China	Brasil	México
Activos no circulantes	22,378	3,215	1,504	82	301	49
Adiciones a activos por arrendamiento que se han clasificado como activos no circulantes.	9,257	1,241	705	2	-	14

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

La siguiente tabla muestra la conciliación de los ingresos consolidados, el resultado de operación correspondiente a operaciones continuas y la utilidad antes de impuestos correspondiente a operaciones continuas.

millones de €	2023	2022
Ingresos de segmentos	31,917	26,393
Otras compañías	1,288	515
Consolidación	-908	-430
Ingresos del Grupo	32,297	26,478
Utilidad o pérdida de segmentos (resultado de operación)	1,373	3,757
Otras compañías	-35	-220
Aportación a utilidad de operación por compañías incluidas	-13	-47
Consolidación entre segmentos	412	-269
Operaciones discontinuadas	-983	-2,707
Resultado de operación proveniente de operaciones continuas	754	515
Participación en los resultados de negocios conjuntos registrados como capital	50	41
Ganancia o pérdida neta sobre activos financieros diversos	103	-67
Otras ganancias o pérdidas financieras	9	10
Utilidad antes de impuestos proveniente de operaciones continuas	915	499

Otras revelaciones

67. Arrendamientos

TRATAMIENTO CONTABLE DE ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS COMO ARRENDADOR

Los ingresos por intereses provenientes de la inversión neta en el negocio de arrendamiento ascendieron a €2,437 millones (€1,928 millones el ejercicio anterior) y se generaron a partir de arrendamientos financieros en el ejercicio de referencia, de los cuales €128 millones (€127 millones el ejercicio anterior) correspondieron a operaciones continuas y €2,309 millones (€1,800 millones el ejercicio anterior) a operaciones discontinuadas. No hubo ingresos provenientes de pagos de arrendamiento variables que no se hayan tomado en cuenta en la medición de la inversión neta en arrendamientos cuando haya habido arrendamientos financieros de por medio.

La siguiente tabla muestra una conciliación entre los pagos por arrendamiento no descontados al amparo de arrendamientos financieros y la inversión neta en los arrendamientos.

millones de €	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022
Pagos por arrendamiento no descontados	51,898	45,184
Valor residual no garantizado	93	90
Ingresos por intereses no devengados	-4,928	-3,404
Provisiones para pérdidas sobre cuentas por cobrar por arrendamiento	-793	-967
Otros	-	-
Inversión neta	46,270	40,903
de los cuales se presentan en Cuentas por cobrar a clientes atribuibles al negocio de arrendamiento en el estado de situación financiera	1,030	-
de los cuales se presentan en Activos disponibles para su venta (IFRS 5) en el estado de situación financiera	45,240	-

En el Grupo VW FS AG, las inversiones netas equivalen a las cuentas por cobrar netas provenientes de arrendamientos financieros.

En el ejercicio de referencia, se anticipan los pagos que se muestran a continuación en los siguientes ejercicios provenientes de pagos por arrendamiento insolutos y no descontados esperados al amparo de arrendamientos financieros.

millones de €	2024	2025	2026	2027	2028	Desde 2029	Total
Pagos por arrendamiento financiero	16,889	13,616	12,744	7,902	512	234	51,898
de los cuales son provenientes de arrendamientos financieros dentro de Cuentas por cobrar a clientes atribuibles al negocio de arrendamiento en el estado de situación financiera	487	187	184	214	98	164	1,335
de los cuales son provenientes de arrendamientos financieros, dentro de Activos disponibles para su venta (IFRS 5) en el estado de situación financiera	16,402	13,429	12,559	7,688	414	70	50,563



En el ejercicio anterior, se anticipaban los siguientes pagos en los ejercicios subsecuentes provenientes de pagos por arrendamiento insolutos y no descontados esperados al amparo de arrendamientos financieros.

millones de €	2023	2024	2025	2026	2027	Desde 2028	Total
Pagos por arrendamiento financiero	15,951	11,859	10,266	6,459	436	213	45,184

TRATAMIENTO CONTABLE DE ARRENDAMIENTOS PUROS COMO ARRENDADOR

Los ingresos provenientes de arrendamientos puros se incluyen en el estado de resultados en Ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento, Otros ingresos de operación y Utilidad/pérdida de operaciones discontinuadas, neto de impuestos. La siguiente tabla presenta un desglose entre ingresos provenientes de arrendamiento con y sin pagos de arrendamiento variables.

millones de €	2023	2022
Ingresos por arrendamiento	7,512	6,543
Ingresos provenientes de pagos variables por arrendamiento	-	-
Total	7,512	6,543

Las operaciones continuas representan €451 millones (€205 millones el ejercicio anterior) del total de ingresos provenientes de arrendamientos puros, mientras que las operaciones discontinuadas representan €7,061 millones (€6,338 millones el ejercicio anterior).

Las pérdidas por deterioro reconocidas como resultado de la prueba de deterioro a activos por arrendamiento ascendieron a €743 millones (€90 millones el ejercicio anterior) y se incluyen en el monto de €6 millones (misma suma que el ejercicio anterior) para operaciones continuas en la partida de depreciación, pérdidas por deterioro y otros gastos provenientes de transacciones de arrendamiento. Las operaciones discontinuadas representaron pérdidas por deterioro que ascendieron a €737 millones (€84 millones el ejercicio anterior). Las pérdidas por deterioro se basan en información, tanto interna como externa, que se actualiza de manera continua y que, posteriormente, se alimenta a los pronósticos de valores residuales de vehículos.

Los ingresos provenientes de cancelaciones de pérdidas por deterioro sobre activos por arrendamiento aplicadas en ejercicios anteriores ascendieron a €38 millones (€190 millones el ejercicio anterior) y se incluyen en el monto de €6 millones (€13 millones el ejercicio anterior) correspondiente a operaciones continuas en la partida de Ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento. Las operaciones discontinuadas representaron pérdidas por deterioro de €32 millones (€177 millones el ejercicio anterior).



La siguiente tabla muestra los cambios en el ejercicio de referencia para activos arrendados bajo el régimen de arrendamientos puros: Las reclasificaciones mostradas en las líneas de Activos disponibles para su venta (IFRS 5) son el resultado de la reclasificación de activos por arrendamiento en el estado de situación financiera a Activos disponibles para su venta (IFRS

millones de €	Bienes muebles arrendados
Costo al 1 de enero de 2023	44,869
Fluctuaciones cambiarias	108
Variaciones en la base de consolidación	1,098
Adiciones	22,904
Reclasificaciones	0
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-47,566
Disposiciones	18,580
Saldo al 31 de diciembre de 2023	2,833
Depreciación y pérdidas por deterioro al 1 de enero de 2023	9,942
Fluctuaciones cambiarias	21
Variaciones en la base de consolidación	92
Adiciones a depreciación acumulada	5,090
Adiciones a pérdidas por deterioro acumuladas	742
Reclasificaciones	-
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-10,561
Disposiciones	4,801
Cancelación de pérdidas por deterioro	38
Saldo al 31 de diciembre de 2023	486
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2023	2,347
Valor en libros neto al 1 de enero de 2023	34,927

En el ejercicio de referencia, los pagos por arrendamiento insolutos y no descontados provenientes de arrendamientos puros esperados para los ejercicios posteriores fueron los siguientes:

millones de €	2024	2025	2026	2027	2028	Desde 2029	Total
Pagos por arrendamiento	4,836	3,189	1,686	711	128	10	10,561
de los cuales son provenientes de arrendamientos puros dentro de Activos por arrendamiento en el estado de situación financiera	215	110	77	30	8	-	440
de los cuales son provenientes de arrendamientos puros, dentro de Activos disponibles para su venta (IFRS 5) en el estado de situación financiera	4,622	3,079	1,609	680	120	10	10,121



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

millones de €	Bienes muebles arrendados
Costo al 1 de enero de 2022	40,571
Fluctuaciones cambiarias	-380
Variaciones en la base de consolidación	92
Adiciones	18,366
Reclasificaciones	-
Disposiciones	13,780
Saldo al 31 de diciembre de 2022	44,869
Depreciación y pérdidas por deterioro al 1 de enero de 2022	8,505
Fluctuaciones cambiarias	-74
Variaciones en la base de consolidación	36
Adiciones a depreciación acumulada	4,846
Adiciones a pérdidas por deterioro acumuladas	90
Reclasificaciones	-
Disposiciones	3,271
Cancelación de pérdidas por deterioro	190
Saldo al 31 de diciembre de 2022	9,942
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2022	34,927
Valor en libros neto al 1 de enero de 2022	32,066

En caso de subarrendamientos clasificados como arrendamientos puros, se reportan los activos por derecho de uso que se reconocen en relación con operaciones de recompra, desde la perspectiva del Grupo VW FS AG como arrendador, en activos por arrendamiento en el estado de situación financiera y en la conciliación que muestra los cambios en bienes muebles arrendados.

En el ejercicio anterior, los pagos por arrendamiento insolutos y no descontados provenientes de arrendamientos puros esperados para los ejercicios posteriores fueron los siguientes:

millones de €	2023	2024	2025	2026	2027	Desde 2028	Total
Pagos por arrendamiento	4,126	2,644	1,363	587	146	6	8,871

TRATAMIENTO CONTABLE COMO ARRENDATARIO

El Grupo VW FS AG forma parte de arrendamientos en su carácter de arrendatario en cuanto a diversos aspectos del negocio. Dichos arrendamientos conllevan principalmente el arrendamiento de terrenos y edificios, así como de equipo operativo y de oficina. El tratamiento contable de las operaciones de recompra como arrendamientos también implica que el Grupo VW FS AG actúa como el arrendatario en los arrendamientos principales con los vendedores de vehículos, que son entidades del Grupo Volkswagen.

Arrendamientos fuera de transacciones de recompra

Los arrendamientos fuera de transacciones de recompra solo tienen una importancia mínima para el Grupo VW FS AG y, en consecuencia, la siguiente información se relaciona exclusivamente con los arrendamientos que no se reconocen como parte de un grupo enajenable de conformidad con la IFRS 5 en la fecha de presentación de información.

En el ejercicio de referencia, se reconocieron gastos por intereses por €1 millón (mismo monto que el ejercicio anterior reexpresado) en la partida de gastos por intereses del estado de resultados, relacionados con pasivos por arrendamiento reportados en el renglón de pasivos con clientes en el estado de situación financiera.

En el ejercicio de referencia, al igual que en el anterior, no hubo ingresos provenientes de subarrendamientos para arrendamientos fuera de transacciones de recompra.

No se reconocen activos por derecho de uso para arrendamientos a corto plazo o arrendamientos en los que el activo subyacente es de bajo valor. En el ejercicio de referencia, los gastos por arrendamientos en los que los activos subyacentes son de bajo valor ascendieron a €7 millones (€4 millones el ejercicio anterior reexpresado). Los gastos por arrendamientos a corto plazo en el ejercicio de referencia ascendieron a €0 millones (mismo monto que el ejercicio anterior reexpresado). No hubo gastos por arrendamiento variables en el ejercicio de referencia o en el ejercicio anterior que no se hayan tomado en cuenta en el cálculo de estos pasivos por arrendamiento.

Los activos por derecho de uso derivados de arrendamientos se reportan en el estado de situación financiera dentro de Propiedades y equipo en las partidas indicadas a continuación. Las reclasificaciones mostradas en las líneas de Activos disponibles para su venta (IFRS 5) son el resultado de la reclasificación de activos por derecho de uso en el estado de situación financiera a Activos disponibles para su venta (IFRS 5).

millones de €	Terrenos y edificios	Equipo operativo y de oficina	Total
Valor en libros bruto (o costo) al 1 de enero de 2023	208	4	212
Fluctuaciones cambiarias	-3	0	-3
Variaciones en la base de consolidación	-42	0	-42
Adiciones	33	0	33
Reclasificaciones	-	-	-
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-108	-1	-109
Disposiciones	21	0	21
Saldo al 31 de diciembre de 2023	68	2	70
Depreciación y pérdidas por deterioro al 1 de enero de 2023	75	3	78
Fluctuaciones cambiarias	-2	0	-2
Variaciones en la base de consolidación	-6	-	-6
Adiciones a depreciación acumulada	19	1	20
Adiciones a pérdidas por deterioro acumuladas	0	-	0
Reclasificaciones	-	-	-
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-34	-1	-35
Disposiciones	17	0	17
Cancelación de pérdidas por deterioro	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2023	36	2	38
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2023	31	0	32
Valor en libros neto al 1 de enero de 2023	133	1	134



millones de €	Terrenos y edificios	Equipo operativo y de oficina	Total
Valor en libros bruto (o costo) al 1 de enero de 2022	224	4	228
Fluctuaciones cambiarias	-3	0	-3
Variaciones en la base de consolidación	4	-	4
Adiciones	11	0	11
Reclasificaciones	-	-	-
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-5	-	-5
Disposiciones	21	0	22
Saldo al 31 de diciembre de 2022	208	4	212
Depreciación y pérdidas por deterioro al 1 de enero de 2022	62	3	65
Fluctuaciones cambiarias	-1	0	-1
Variaciones en la base de consolidación	1	-	1
Adiciones a depreciación acumulada	22	1	23
Adiciones a pérdidas por deterioro acumuladas	-	-	-
Reclasificaciones	-	-	-
Activos disponibles para su venta (IFRS 5)	-4	-	-4
Disposiciones	5	0	6
Cancelación de pérdidas por deterioro	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2022	75	3	78
Valor en libros neto al 31 de diciembre de 2022	133	1	134
Valor en libros neto al 1 de enero de 2022	162	1	163

Cuando se evalúa la vigencia subyacente de pasivos por arrendamiento, el Grupo VW FS AG hace una mejor estimación en cuanto a si se ejercerá una opción de prórroga o se procederá con una de terminación. En caso de un cambio importante en los parámetros generales utilizados para esta estimación o una modificación del arrendamiento, se actualizará esta estimación.

En el estado de situación financiera, los pasivos por arrendamiento se reportan en pasivos con clientes. La siguiente tabla presenta un desglose de los vencimientos contractuales no descontados de pasivos por arrendamiento:

millones de €	VENCIMIENTOS CONTRACTUALES RESTANTES			Total
	Hasta 1 año	1 a 5 años	más de 5 años	
Pasivos por arrendamiento al 31 de diciembre de 2023	10	25	1	35
Pasivos por arrendamiento al 31 de diciembre de 2022	22	103	64	189

En el ejercicio de referencia, los arrendamiento en los que el Grupo VW FS AG es un arrendatario dieron origen, en su conjunto, a salidas de efectivo totales por €17 millones (€22 millones el ejercicio anterior).



La siguiente tabla presenta una panorámica de las posibles salidas futuras de efectivo que no se han incluido en la medición de los pasivos por arrendamiento.

millones de €	2023	2022
Salidas futuras de efectivo a las que el arrendatario está potencialmente expuesto		
Garantías de valor residual	-	0
Opciones de ampliación	-	30
Opciones de terminación	-	-
Obligaciones al amparo de arrendamientos que aún no han iniciado (obligaciones contractuales)	-	22
Total	-	52

Arrendamientos que forman parte de transacciones de recompra

Las transacciones de recompra correspondieron en su totalidad a grupos enajenables de conformidad con la IFRS 5. Los activos por derecho de uso reconocidos que provienen de arrendamientos principales como transacciones de recompra se reportan ya sea como arrendamientos financieros y, por tanto, como cuentas por cobrar provenientes de arrendamientos financieros, o como arrendamientos puros y, por tanto, como activos por arrendamiento, dependiendo de la clasificación de los subarrendamientos, y se abordan en la información presentada para estas partidas del estado de situación financiera.

Las subarrendamientos en relación con transacciones de recompra dieron origen en el ejercicio de referencia a ingresos por €220 millones (€223 millones el ejercicio anterior reexpresado), los cuales se derivaron tanto de arrendamientos financieros como de arrendamientos puros y correspondieron en su totalidad a operaciones discontinuadas.

En el caso de activos arrendados como parte de transacciones de recompra, el total de salidas de efectivo se reportó como un monto equivalente al valor del derecho de uso reconocido en el ejercicio de referencia. En el ejercicio de referencia, esto dio origen a salidas de efectivo totales por €37 millones (€43 millones el ejercicio anterior).

68. Revelaciones de contratos de seguro

CONCILIACIÓN DE CONTRATOS DE SEGURO

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

Análisis por cobertura restante y siniestros incurridos

Revelaciones de contratos de seguro

millones de €	PASIVO POR COBERTURA RESTANTE (LRC)		Pasivo por siniestros incurridos (LIC)	Total
	Excluyendo componente de pérdida	Componente de pérdida		
Saldo al 1 de enero de 2023				
Activos provenientes de contratos de seguro	0	-	0	0
Pasivos derivados de contratos de seguro	-261	-12	-91	-363
Saldo neto de activos y pasivos derivados de contratos de seguro	-260	-12	-91	-363
Ingresos por seguros	263			263
Gastos por servicios de seguros	-14	-13	-84	-112
Gastos por siniestros y otros gastos derivados de contratos de seguro		4	-112	-108
Amortización de costos incurridos en la celebración de contratos	-14			-14
Pérdidas y cancelaciones de contratos deficitarios		-17		-17
Cambios en el pasivo por siniestros incurridos (LIC)			28	28
Componentes de inversiones	7		-7	-
Resultado técnico de seguros	-11	0	-2	-13
Ingresos y gastos financieros provenientes de contratos de seguro	-8	0	-2	-10
Conversión de monedas extranjeras	-3	0	0	-3
Ganancia o pérdida neta proveniente del negocio de seguros	246	-13	-94	139
Flujo de efectivo	269		-136	133
Primas recibidas	292			292
Pagos por siniestros y otros servicios de seguro			-136	-136
Costos de adquisición pagados	-24			-24
Otros cambios	-	-	-20	-20
Saldo al 31 de diciembre de 2023	-284	-25	-68	-377
Activos provenientes de contratos de seguro	3	-	-1	2
Pasivos derivados de contratos de seguro	-287	-25	-68	-379
Saldo neto de activos y pasivos derivados de contratos de seguro	-284	-25	-68	-377

millones de €	PASIVO POR COBERTURA RESTANTE (LRC)			Total
	Excluyendo componente de pérdida	Componente de pérdida	Pasivo por siniestros incurridos (LIC)	
Saldo al 1 de enero de 2022				
Activos provenientes de contratos de seguro	0	-	0	0
Pasivos derivados de contratos de seguro	-316	-6	-93	-415
Saldo neto de activos y pasivos derivados de contratos de seguro	-316	-6	-93	-415
Ingresos por seguros	273			273
Gastos por servicios de seguros	-6	-6	-121	-133
Gastos por siniestros y otros gastos derivados de contratos de seguro		3	-136	-133
Amortización de costos incurridos en la celebración de contratos	-6			-6
Pérdidas y cancelaciones de contratos deficitarios		-9		-9
Cambios en el pasivo por siniestros incurridos (LIC)			15	15
Componentes de inversiones	6		-6	-
Resultado técnico de seguros	12	0	10	23
Ingresos y gastos financieros provenientes de contratos de seguro	11	0	10	20
Conversión de monedas extranjeras	1	1	1	3
Ganancia o pérdida neta proveniente del negocio de seguros	285	-6	-117	162
Flujo de efectivo	229	-	-124	106
Primas recibidas	249	-		249
Pagos por siniestros y otros servicios de seguro		-	-124	-124
Costos de adquisición pagados	-20	-		-20
Otros cambios	-	-	-5	-5
Saldo al 31 de diciembre de 2022	-260	-12	-91	-363
Activos provenientes de contratos de seguro	0	-	0	0
Pasivos derivados de contratos de seguro	-261	-12	-91	-363
Saldo neto de activos y pasivos derivados de contratos de seguro	-260	-12	-91	-363

GN



Contratos de reaseguro conservados

millones de €	ACTIVOS POR COBERTURA RESTANTE			Total
	Excluyendo el componente de recuperación de pérdidas	Componente de recuperación de pérdidas	Activos por siniestros incurridos	
Saldo al 1 de enero de 2023				
Activos provenientes de contratos de reaseguro	3	-	22	25
Pasivos derivados de contratos de reaseguro	0	-	-	0
Saldo neto de activos y pasivos derivados de contratos de reaseguro	3	-	22	25
Gastos derivados de servicios de reaseguro	0	-	-	0
Montos reembolsables de reaseguradoras	-	-	-2	-2
Montos reembolsables por reclamaciones realizadas y otros costos en el periodo	-	-	-	-
Recuperación de pérdidas por siniestros y cancelaciones de contratos de seguro subyacentes deficitarios	-	-	-	-
Ajuste a los montos reembolsables por reclamaciones realizadas y otros costos en periodos anteriores	-	-	-2	-2
Componentes de inversiones	-	-	-	-
Cambio en el riesgo crediticio de la reaseguradora	-	-	-	-
Ingresos/gastos netos provenientes de contratos de reaseguro conservados	0	-	1	1
Ingresos y gastos financieros de contratos de reaseguro	0	-	1	1
Conversión de monedas extranjeras	-	-	-	-
Ganancia o pérdida neta proveniente de servicios de reaseguro	0	-	-1	-1
Flujo de efectivo	-	-	-	-
Gastos pagados provenientes de reaseguro exterior	-	-	-	-
Reembolsos recibidos	-	-	-	-
Otros cambios	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2022	3	-	21	25
Activos provenientes de contratos de reaseguro	3	-	21	25
Pasivos derivados de contratos de reaseguro	0	-	-	0
Saldo neto de activos y pasivos derivados de contratos de seguro	3	-	21	25

millones de €	ACTIVOS POR COBERTURA RESTANTE			Total
	Excluyendo el componente de recuperación de pérdidas	Componente de recuperación de pérdidas	Activos por siniestros incurridos	
Saldo al 1 de enero de 2022				
Activos provenientes de contratos de reaseguro	4	-	30	35
Pasivos derivados de contratos de reaseguro	0	-	-	0
Saldo neto de activos y pasivos derivados de contratos de reaseguro	4	-	30	35
Gastos derivados de servicios de reaseguro	0	-	-	0
Montos reembolsables de reaseguradoras	-	-	-2	-2
Montos reembolsables por reclamaciones realizadas y otros costos en el periodo	-	-	-	-
Recuperación de pérdidas por siniestros y cancelaciones de contratos de seguro subyacentes deficitarios	-	-	-	-
Ajuste a los montos reembolsables por reclamaciones realizadas y otros costos en periodos anteriores	-	-	-2	-2
Componentes de Inversiones				
Cambio en el riesgo crediticio de la reaseguradora	-	-	-	-
Ingresos/gastos netos provenientes de contratos de reaseguro conservados	1	-	7	8
Ingresos y gastos financieros de contratos de reaseguro	1	-	7	8
Conversión de monedas extranjeras	-	-	-	-
Ganancia o pérdida neta proveniente de servicios de reaseguro	-1	-	-8	-9
Flujo de efectivo				
Gastos pagados provenientes de reaseguro exterior	-	-	-	-
Reembolsos recibidos	-	-	-	-
Otros cambios	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2022	3	-	22	25
Activos provenientes de contratos de reaseguro	3	-	22	25
Pasivos derivados de contratos de reaseguro	0	-	-	0
Saldo neto de activos y pasivos derivados de contratos de seguro	3	-	22	25

GH



Análisis por componentes de medición

Revelaciones de contratos de seguro

millones de €	Valor presente estimado para flujos de efectivo futuros	Ajuste por riesgos correspondiente a riesgo no financiero	Margen de servicio contractual (CSM)	Total
Saldo al 1 de enero de 2023				
Activos provenientes de contratos de seguro	0	0	0	0
Pasivos derivados de contratos de seguro	-181	-35	-147	-363
Saldo neto de activos y pasivos derivados de contratos de seguro	-181	-35	-147	-363
Cambios relacionados con servicios actuales	51	2	88	141
Margen de servicio contractual reconocido en resultados	-	-	88	88
Ajuste por riesgos correspondiente a riesgos vencidos	-	2	-	2
Ajustes por experiencia	51	-	-	51
Cambios relacionados con servicios futuros	64	-24	-58	-17
Contratos reconocidos por primera vez	122	-19	-106	-3
Cambios en las estimaciones contables que afectan al CSM	-46	-3	49	-
Cambio en pérdidas y cancelaciones de pérdidas por contratos deficitarios	-12	-2	-	-14
Cambios relacionados con servicios pasados	6	22	-	28
Resultado técnico de seguros	-9	0	-4	-13
Ingresos y gastos financieros provenientes de contratos de seguro	-7	-	-4	-10
Conversión de monedas extranjeras	-2	0	-1	-3
Ganancia o pérdida neta proveniente del negocio de seguros	113	0	26	139
Flujo de efectivo	133	-	-	133
Primas recibidas	292	-	-	292
Pagos por siniestros y otros servicios de seguro	-136	-	-	-136
Costos de adquisición pagados	-24	-	-	-24
Otros cambios	-20	-	-	-20
Saldo al 31 de diciembre de 2023	-221	-35	-121	-377
Activos provenientes de contratos de seguro	9	0	-7	2
Pasivos derivados de contratos de seguro	-230	-35	-115	-379
Saldo neto de activos y pasivos / contratos de seguro	-221	-35	-121	-377

millones de €	Valor presente estimado para flujos de efectivo futuros	Ajuste por riesgos correspondiente a riesgo no financiero	Margen de servicio contractual (CSM)	Total
Saldo al 1 de enero de 2022				
Activos provenientes de contratos de seguro	0	0	0	0
Pasivos derivados de contratos de seguro	-225	-31	-159	-415
Saldo neto de activos y pasivos derivados de contratos de seguro	-225	-31	-159	-415
Cambios relacionados con servicios actuales	17	-3	120	134
Margen de servicio contractual reconocido en resultados	-	-	120	120
Ajuste por riesgos correspondiente a riesgos vencidos	-	-3	-	-3
Ajustes por experiencia	17	-	-	17
Cambios relacionados con servicios futuros	112	-14	-108	-9
Contratos reconocidos por primera vez	110	-13	-100	-3
Cambios en las estimaciones contables que afectan al CSM	8	0	-8	-
Cambio en pérdidas y cancelaciones de pérdidas por contratos deficitarios	-7	0	-	-7
Cambios relacionados con servicios pasados	3	12	-	15
Resultado técnico de seguros	22	0	1	23
Ingresos y gastos financieros	20	-	0	20
Conversión de monedas extranjeras	2	0	0	3
Ganancia o pérdida neta proveniente del negocio de seguros	154	-4	12	162
Flujo de efectivo	106	-	-	106
Primas recibidas	249	-	-	249
Pagos por siniestros y otros servicios de seguro	-124	-	-	-124
Costos de adquisición pagados	-20	-	-	-20
Otros cambios	-5	-	-	-5
Saldo al 31 de diciembre de 2022	-181	-35	-147	-363
Activos provenientes de contratos de seguro	0	0	0	0
Pasivos derivados de contratos de seguro	-181	-35	-147	-363
Saldo neto de activos y pasivos / contratos de seguro	-181	-35	-147	-363

Gu



millones de €	Valor presente estimado para flujos de efectivo futuros	Ajuste por riesgos correspondiente a riesgo no financiero	Margen de servicio contractual (CSM)	Total
Saldo al 1 de enero de 2023				
Activos provenientes de contratos de reaseguro	24	1	-	25
Pasivos derivados de contratos de reaseguro	0	-	-	0
Saldo neto de activos y pasivos derivados de contratos de seguro	24	1	-	25
Cambios relacionados con servicios actuales	0	0	0	0
Margen de servicio contractual reconocido en resultados	-	-	0	0
Ajuste por riesgos correspondiente a riesgos vencidos	-	0	-	0
Ajustes por experiencia	0	-	-	0
Cambios relacionados con servicios futuros	0	0	0	0
Contratos reconocidos por primera vez	0	-	0	-
Cambios en las estimaciones contables que afectan al CSM	0	-	0	-
Cambios en las estimaciones contables que no afectan al CSM	0	0	-	0
Cambios en los montos reembolsables relacionados con servicios pasados	-2	0	-	-2
Ingresos y gastos financieros de contratos de reaseguro	1	-	0	1
Cambios en el riesgo de incumplimiento de reaseguradoras	-	-	-	-
Conversión de monedas extranjeras	-	-	-	-
Ganancia o pérdida neta proveniente del negocio de reaseguro exterior	1	0	0	1
Flujo de efectivo				
Gastos pagados provenientes de reaseguro exterior	-	-	-	-
Reembolsos recibidos	-	-	-	-
Otros cambios	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2023	23	1	-	25
Activos provenientes de contratos de reaseguro	23	1	-	25
Pasivos derivados de contratos de reaseguro	0	-	-	0
Saldo neto de activos y pasivos derivados de contratos de reaseguro	23	1	-	25

millones de €	Valor presente estimado para flujos de efectivo futuros	Ajuste por riesgos correspondiente a riesgo no financiero	Margen de servicio contractual (CSM)	Total
Saldo al 1 de enero de 2022				
Activos provenientes de contratos de reaseguro	33	2	-	35
Pasivos derivados de contratos de reaseguro	0	-	-	0
Saldo neto de activos y pasivos derivados de contratos de seguro	33	2	-	35
Cambios relacionados con servicios actuales	0	0	0	0
Margen de servicio contractual reconocido en resultados	-	-	0	0
Ajuste por riesgos correspondiente a riesgos vencidos	-	0	-	0
Ajustes por experiencia	0	-	-	0
Cambios relacionados con servicios futuros	0	0	0	0
Contratos reconocidos por primera vez	0	-	0	-
Cambios en las estimaciones contables que afectan al CSM	-	-	0	-
Cambios en las estimaciones contables que no afectan al CSM	0	0	-	0
Cambios en los montos reembolsables relacionados con servicios pasados	-1	0	-	-2
Ingresos y gastos financieros de contratos de reaseguro	-8	-	0	-8
Cambios en el riesgo de incumplimiento de reaseguradoras	-	-	-	-
Conversión de monedas extranjeras	-	-	-	-
Ganancia o pérdida neta proveniente del negocio de reaseguro exterior	-9	0	0	-9
Flujo de efectivo	0	-	-	0
Gastos pagados provenientes de reaseguro exterior	0	-	-	0
Reembolsos recibidos	-	-	-	-
Otros cambios	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2022	24	1	-	25
Activos provenientes de contratos de reaseguro	24	1	-	25
Pasivos derivados de contratos de reaseguro	0	-	-	0
Saldo neto de activos y pasivos derivados de contratos de reaseguro	24	1	-	25

EFFECTOS DE CONTRATOS DE SEGURO RECONOCIDOS POR PRIMERA VEZ

Los efectos en el estado de situación financiera de los contratos de seguro reconocidos por primera vez a partir de la fecha de presentación de información del 31 de diciembre de 2023 son los siguientes:

millones de €	CONTRATOS DE SEGURO EMITIDOS POR PRIMERA VEZ		CONTRATOS DE SEGURO ADQUIRIDOS POR PRIMERA VEZ		Total
	No deficitario	Deficitario	No deficitario	Deficitario	
Valor presente esperado de flujos de efectivo futuros (excluyendo los costos incurridos en la celebración de contratos)	-135	-15	-	-	-149
Valor presente esperado de costos incurridos en la celebración de contratos	-15	-3	-	-	-18
Valor presente esperado de flujos de efectivo futuros	272	17	-	-	289
Ajuste por riesgos correspondiente a riesgo no financiero	-16	-3	-	-	-19
Margen de servicio contractual (CSM)	-106	-	-	-	-106
Total	0	-3	-	-	-3

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

**Efectos del riesgo sobre contratos de seguro**

El negocio de seguros está sujeto a riesgo de suscripción y riesgo financiero, como se explica a continuación.

Riesgo crediticio máximo

millones de €	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022
Efectivo y equivalentes	121	145
Instrumentos de deuda (FVOCI)	336	245
Instrumentos de deuda (costo amortizado)	64	82
Activos provenientes de contratos de reaseguro disponibles	25	25
Otros	2	-
Riesgo crediticio máximo	547	498

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

Riesgo de seguros

millones de €	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022
Riesgo de catástrofe	13	11
Riesgo de prima	290	216
Riesgo de reservas	24	56
Total	327	283

Los efectos del riesgo de seguros en el capital contable y en la utilidad después de impuestos se presentan a continuación con un análisis de sensibilidad:

millones de €	Razón de pérdida (aumento de 10 puntos porcentuales)	Razón de pérdida (disminución de 10 puntos porcentuales)
Saldo al 31 de diciembre de 2023		
Utilidad después de impuestos		
Efecto antes del reaseguro	-70	71
Efecto después del reaseguro	-66	65
Capital contable		
Efecto antes del reaseguro	71	-70
Efecto después del reaseguro	66	-65

Riesgo de seguros - desarrollo de siniestros

Los siniestros que surjan en el periodo se comparan a continuación con los valores estimados en el pronóstico sin tener en cuenta ningún contrato de reaseguro conservado.

millones de €	SINIESTROS EN EL EJERCICIO								
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Total
Siniestros al cierre del ejercicio	134	133	127	122	113	114	110	123	
1 año después	129	127	128	125	117	116	114	-	
2 años después	133	127	128	126	117	117	-	-	
3 años después	133	127	128	126	117	-	-	-	
4 años después	133	127	128	126	-	-	-	-	
5 años después	133	127	128	-	-	-	-	-	
6 años después	133	127	-	-	-	-	-	-	
7 años después	133	-	-	-	-	-	-	-	
Total de pagos de siniestros no descontados y otros costos directamente atribuibles	133	126	126	124	116	113	107	92	938
Reservas para siniestros en el ejercicio	0	1	1	1	2	4	7	32	47
Reservas para siniestros de ejercicios anteriores a 2016	-	-	-	-	-	-	-	-	34
Descuento	-	-	-	-	-	-	-	-	-11
Ajuste por riesgos correspondiente a riesgo no financiero	-	-	-	-	-	-	-	-	-5
LIC por contratos de seguro emitidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-68

Riesgo de tipo de cambio – análisis de sensibilidad:

millones de €	UTILIDAD DESPUÉS DE IMPUESTOS		UTILIDAD DESPUÉS DE IMPUESTOS	
	10%	-10%	10%	-10%
Dic. 31. 2023				
Relaciones de moneda				
EUR/GBP	0	0	0	0
EUR/JPY	1	-1	-1	1
EUR/CHF	1	-1	-1	1
EUR/SEK	0	0	0	0
EUR/CZK	0	0	0	0
EUR/PLN	1	-1	-1	1
EUR/TRY	0	0	0	0

Riesgo de tasa de interés – análisis de sensibilidad:

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

Los efectos de los riesgos en relación con los tipos de cambio y las tasas de interés no tienen un impacto importante en el capital contable ni en la utilidad después de impuestos.



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

Al 31 de diciembre de 2023

millones de €	Hasta 1 año	Hasta 2 años	Hasta 3 años	Hasta 4 años	Hasta 5 años	Más de 5 años	Total
Pasivos derivados de contratos de seguro emitidos	-5	13	47	23	85	216	379
Pasivos derivados de contratos de reaseguro conservados	0	-	-	-	-	-	0

Al 31 de diciembre de 2022

millones de €	Hasta 1 año	Hasta 2 años	Hasta 3 años	Hasta 4 años	Hasta 5 años	Más de 5 años	Total
Pasivos derivados de contratos de seguro emitidos	1	0	46	64	23	229	363
Pasivos derivados de contratos de reaseguro conservados	0	-	-	-	-	-	0

millones de €	2023		2022	
	Monto amortizable de inmediato	Valor en libros	Monto amortizable de inmediato	Valor en libros
Pasivos derivados de contratos de seguro emitidos	-234	-234	-185	-185
Pasivos derivados de contratos de reaseguro conservados	0	0	0	0

MARGEN DE SERVICIO CONTRACTUAL

El margen de servicio contractual determinado en la fecha de presentación de información se reconoce en el estado de resultados como se detalla a continuación.

millones de €	2024	2025	2026	2027	2028	Después de 2028	Total
Revelaciones de contratos de seguro	0	1	6	12	14	88	121
Contratos de reaseguro conservados	-	-	-	-	-	-	-

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

millones de €	2023	2022
Ingresos técnicos por seguros		
Cambio en pasivo por cobertura restante	249	267
Margen de servicio contractual reconocido en resultados	88	120
Ajuste por riesgos correspondiente a riesgo no financiero (cobertura actual)	15	13
Otros cambios	10	5
Gastos esperados por siniestros incurridos y otros costos	136	129
Amortización de costos incurridos en la celebración de contratos	14	6
Total	263	273

69. Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo del Grupo VW FS AG documenta los cambios en el rubro de efectivo y equivalentes que son atribuibles a flujos de efectivo provenientes de actividades de operación, inversión y financiamiento. Los flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión están conformados por pagos de compras e ingresos de enajenación relativos a inversiones en inmuebles, subsidiarias, negocios conjuntos y otros activos. Los flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento reflejan todos los flujos de efectivo derivados de operaciones con capital, capital subordinado y otras actividades de financiamiento. Todos los demás flujos de efectivo se clasifican como flujos de efectivo provenientes de actividades de operación de conformidad con las prácticas estándar internacionales para compañías de servicios financieros.

La definición estricta de efectivo y equivalentes de efectivo abarca únicamente las disponibilidades reveladas en el estado de situación financiera dentro de Disponibilidades y Activos disponibles para su venta (IFRS 5), que consisten en efectivo en caja y saldos en bancos centrales.

Los cambios en las partidas del estado de situación financiera que se utilizaron para determinar los cambios en el estado de flujos de efectivo no se pueden obtener directamente del estado de situación financiera, en virtud de que los efectos de los cambios en la base de consolidación no tienen impacto alguno en el efectivo y, por ende, se eliminan.

Las siguientes tablas muestran el desglose de los cambios en el capital subordinado (como parte de las actividades de financiamiento) reportados en el estado de situación financiera dentro de Capital subordinado y Pasivos asociados con activos disponibles para su venta (IFRS 5) en transacciones monetarias y no monetarias para el ejercicio de referencia y el ejercicio anterior.

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



millones de €	Saldo al 1 de enero de 2022	Variaciones de efectivo	TRANSACCIONES NO MONETARIAS			Saldo al 31 de diciembre de 2022
			Variaciones en el tipo de cambio	Variaciones en la base de consolidación	Variaciones en mediciones	
Capital subordinado	2,971	-79	17	-	-	2,922

70. Pasivos fuera del estado de situación financiera

PASIVOS CONTINGENTES

Los pasivos contingentes se relacionan en gran medida con controversias legales en materia de impuesto sobre la renta y otras cuestiones fiscales en las que no se cumplen los criterios para el reconocimiento de una reserva de acuerdo con la NIC 12 y la NIC 37. Hubo pasivos contingentes por un monto de €373 millones en el ejercicio anterior. Adicionalmente, hubo pasivos contingentes por un monto de €374 millones fuera de los grupos enajenables según la IFRS 5 en el ejercicio de referencia. Después de un análisis de los casos individuales que cubren los pasivos contingentes, se considera que la revelación de más información al detalle sobre estos procedimientos, controversias o riesgos legales en particular podría perjudicar seriamente el curso de los mismos.

OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS

La siguiente información se refiere a Otras obligaciones financieras en la fecha de presentación de información que no se asignaron a los grupos enajenables de acuerdo con la IFRS 5.

millones de €	VENCIMIENTO	VENCIMIENTO	VENCIMIENTO	TOTAL
	2024	2025 – 2028	Desde 2029	Dic. 31, 2023
Compromisos de compra con respecto a				
Propiedades y equipo	-	-	-	-
Activos intangibles	0	-	-	0
Inversiones en inmuebles	-	-	-	-
Obligaciones provenientes de				
Compromisos crediticios irrevocables con clientes	365	-	-	365
Contratos de renta y arrendamiento a largo plazo	2	-	-	2
Obligaciones financieras diversas	0	-	-	0

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

millones de €	VENCIMIENTO	VENCIMIENTO	VENCIMIENTO	TOTAL
	2023	2024 – 2027	Desde 2028	Dic. 31, 2022
Compromisos de compra con respecto a				
Propiedades y equipo	5	-	-	5
Activos intangibles	1	-	-	1
Inversiones en inmuebles	1	-	-	1
Obligaciones provenientes de				
Compromisos crediticios irrevocables con clientes	458	-	-	458
Contratos de renta y arrendamiento a largo plazo	6	4	0	10
Obligaciones financieras diversas	48	1	-	49

71. Beneficios con base en acciones por desempeño (pagos basados en acciones)

El sistema de remuneración del Consejo de Administración abarca componentes tanto relacionados como no relacionados con el desempeño. La remuneración relacionada con el desempeño consiste en un bono anual con un periodo de evaluación de un año y un incentivo a largo plazo (LTI, por sus siglas en inglés) en la forma de un plan de acciones por desempeño con un plazo a futuro de tres años.

Desde finales de 2018, los beneficiarios del plan de acciones por desempeño han incluido, además de los miembros del Consejo de Administración, a otros miembros de la alta dirección. A finales de 2019, el grupo de beneficiarios se amplió para incluir al resto de los miembros de la administración, así como a beneficiarios selectos que se ubican por debajo del nivel directivo. A principios de 2019, los miembros de la alta dirección recibieron, por primera vez, acciones por desempeño. A principios de 2020, al resto de los beneficiarios se les asignaron, por primera vez, prestaciones con base en acciones por desempeño. La función del plan de acciones por desempeño para la alta dirección y demás beneficiarios es, en gran medida, idéntica al plan de acciones por desempeño que se otorgó a los miembros del Consejo de Administración. Al momento de la introducción del plan de acciones por desempeño, se garantizó a los miembros de la alta dirección un bono mínimo por los primeros tres años con base en la remuneración vigente en 2018, mientras que todos los demás beneficiarios recibieron una garantía por los primeros tres años con base en la remuneración vigente en 2019.

Cada periodo de desempeño del plan de acciones por desempeño tiene una vigencia de tres años. Para los miembros del Consejo de Administración y la alta dirección, el monto anual objetivo al amparo del LTI se convierte, al momento en que se otorga el mismo, sobre la base del precio inicial de referencia de las acciones preferentes de Volkswagen en acciones por desempeño de Volkswagen AG, las cuales se asignan a los beneficiarios meramente para fines de cálculo. El número de acciones por desempeño se determina en forma definitiva sobre la base de un periodo de desempeño a futuro de 3 años, de acuerdo con el grado de logro de objetivos en cuanto a utilidades anuales por acción preferente de Volkswagen. La liquidación se hará en efectivo al final de cada periodo de desempeño. El monto del pago corresponde al número de acciones por desempeño determinadas, multiplicado por el precio de referencia de cierre al final del periodo más una suma equivalente a dividendo. Para el resto de los beneficiarios, el monto del desembolso se determina multiplicando el monto objetivo por el grado de logro de objetivos respecto a las ganancias anuales por acción preferente de Volkswagen y la proporción entre el precio de referencia de cierre al término del periodo (más un equivalente a dividendo) y el precio de referencia inicial. El logro de objetivos se determina con base en un periodo de desempeño de tres años con una referencia a futuro de un año. El monto de los pagos para todos los beneficiarios dentro del plan de acciones por desempeño está limitado al 200% del monto objetivo.

millones de €	Dic. 31, 2023	Dic. 31, 2022
Total de gastos del periodo (1 de enero – 31 de diciembre)	3	4
Valor en libros total de la obligación	7	6
Valor intrínseco de los pasivos	3	0
Valor razonable a la fecha de otorgamiento	3	3
Número de acciones por desempeño otorgadas	61,671	52,797
de los cuales son otorgadas en el periodo de referencia	24,031	18,663

MIEMBROS DE LA ADMINISTRACIÓN Y BENEFICIARIOS SELECTOS POR DEBAJO DEL NIVEL DIRECTIVO

En el ejercicio de referencia, el resto de los beneficiarios recibió un monto objetivo, con base en un logro de objetivos al 100%, de €28 millones (mismo monto que el ejercicio anterior). Al 31 de diciembre de 2023, el valor en libros total de la obligación, la cual equivalió al valor intrínseco de los pasivos, ascendió a €42 millones (€36 millones el ejercicio anterior). Se reconoció un total de gastos de €43 millones (€37 millones el ejercicio anterior) en el periodo de referencia para este compromiso.

72. Número promedio de empleados durante el periodo de referencia

millones de €	2023	2022
Empleados asalariados	11,577	10,993
Practicantes	198	180
Suma	11,775	11,173
Empleados con los negocios conjuntos Volkswagen Pon Financial Services B.V. (Amersfoort), Volkswagen D'leteren Finance S.A. (Bruselas) y Volkswagen Møller Bifinans AS (Oslo)	800	787
Total	12,575	11,960

73. Revelaciones sobre partes relacionadas

Se consideran partes relacionadas, dentro del significado de la NIC 24, a las personas físicas o morales que pueden verse bajo la influencia de VW FS AG, que pueden ejercer influencia sobre esta última o que se encuentran bajo la influencia de otra parte relacionada de VW FS AG.

Volkswagen AG (Wolfsburg) es el accionista único de VW FS AG. Por su parte, Porsche Automobil Holding SE (Stuttgart) poseía la mayoría de los derechos de votación en Volkswagen AG a la fecha de presentación de información. La asamblea general extraordinaria de Volkswagen AG que se llevó a cabo el 3 de diciembre de 2009 aprobó la creación de derechos de nombramiento para el Estado de Baja Sajonia. En consecuencia, Porsche SE no puede designar, a través de la Asamblea General Anual, a la totalidad de los representantes de los accionistas en el Comité de Vigilancia de Volkswagen AG, dado que el Estado de la Baja Sajonia posee al menos el 15% de las acciones ordinarias de esta última. Sin embargo, Porsche SE tiene la facultad de participar en las decisiones de política operativa del Grupo Volkswagen y, por consiguiente, se considera una parte relacionada dentro de la definición que hace la NIC 24. De acuerdo con una notificación, de fecha 8 de enero de 2024, el Estado de la Baja Sajonia y Hannoversche Beteiligungsgesellschaft mbH (Hanover) poseían, el 31 de diciembre de 2023, 20.00% de los derechos de voto de Volkswagen AG. Según lo antes mencionado, el 3 de diciembre de 2009 la Asamblea General de Volkswagen AG resolvió que el Estado de la Baja Sajonia pueda designar a dos miembros del Comité de Vigilancia (derecho de nombramiento). El único accionista, Volkswagen AG, y VW FS AG tienen suscrito un convenio de transferencia de utilidades-pérdidas y control.



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

La partida de “Bienes y servicios suministrados” contiene principalmente ingresos provenientes de transacciones de arrendamiento. Las transacciones de negocios con subsidiarias no consolidadas, negocios conjuntos y asociadas de VW FS AG se relacionan principalmente con el suministro de financiamiento y servicios. Estas transacciones se llevan a cabo siempre en condiciones de plena competencia; por ejemplo, cuando se utiliza el método de costo adicionado para la prestación de servicios.

Las dos tablas que se muestran a continuación presentan las transacciones con partes relacionadas. En estas tablas, los tipos de cambio utilizados son los de cierre, para el caso de las partidas de activos y pasivos, mientras que las partidas del estado de resultados utilizan un promedio ponderado de los tipos de cambio del ejercicio.

millones de €	Comité de Vigilancia	Consejo de Admón.	Volkswagen AG	Porsche SE	Otras partes relacionadas en las entidades consolidadas	Subsidiarias no consolid.	Negocios conjuntos	Compañías asociadas
Créditos y Cuentas por cobrar	-	-	3,712	0	8,647	131	8,467	0
Reservas de valuación sobre cuentas por cobrar y créditos deteriorados de los cuales son adiciones en el ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones	-	-	5,591	-	23,284	93	106	-
Ingresos por intereses	-	-	106	-	310	5	261	-
Gasto por intereses	-	-	-55	-	-808	-2	-3	-
Bienes y servicios suministrados	-	-	1,099	0	4,923	72	419	1
Bienes y servicios recibidos	-	-	13,080	-	8,919	66	465	0

EJERCICIO 2022

millones de €	Comité de Vigilancia	Consejo de Admón.	Volkswagen AG	Porsche SE	Otras partes relacionadas en las entidades consolidadas	Subsidiarias no consolid.	Negocios conjuntos	Compañías asociadas
Créditos y cuentas por cobrar	-	-	4,925	0	7,174	236	7,254	0
Reservas de valuación sobre cuentas por cobrar y créditos deteriorados de los cuales son adiciones en el ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones	-	-	6,435	-	20,019	545	113	0
Ingresos por intereses	-	-	13	-	110	5	87	-
Gasto por intereses	-	-	-90	-	-303	-18	-	-
Bienes y servicios suministrados	-	-	885	0	3,739	29	445	1
Bienes y servicios recibidos	-	-	10,746	-	7,703	50	500	0

La columna titulada “Otras partes relacionadas en el grupo de entidades consolidadas” incluye, además de las entidades hermanas, negocios conjuntos y asociadas que son partes relacionadas en el grupo de entidades consolidadas de Volkswagen AG, pero que no pertenecen directamente a VW FS AG. Las relaciones con el Comité de Vigilancia y el Consejo de Administración abarcan relaciones con los grupos de personas correspondientes en VW FS AG y la matriz del Grupo, Volkswagen AG. Al igual que en el ejercicio anterior, las relaciones con planes de pensiones y el Estado de Baja Sajonia fueron de importancia menor en el ejercicio de referencia.

VW FS AG recibió de Volkswagen AG aportaciones de capital por un total de €3,773 millones (€0 millones el ejercicio anterior). Sin embargo, VW FS AG y sus subsidiarias realizaron aportaciones de capital a partes relacionadas por €254 millones (€143 millones el ejercicio anterior).

Los miembros del Consejo de Administración y el Comité de Vigilancia de VW FS AG también forman parte de los órganos de administración y vigilancia de otras entidades del Grupo Volkswagen con las cuales VW FS AG lleva a cabo, ocasionalmente, transacciones en el curso ordinario de su negocio. Todas las transacciones con estas partes relacionadas se llevan a cabo en condiciones de plena competencia.

Durante el transcurso del periodo de referencia, como parte de financiamiento a concesionarios se otorgó a partes relacionadas un promedio total de €185 millones (€138 millones el ejercicio anterior) en créditos bancarios estándar a corto plazo.

EMOLUMENTOS AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE CONFORMIDAD CON LA NIC 24

La siguiente tabla presenta los emolumentos pagados a los miembros del Consejo de Administración de conformidad con la NIC 24.17.

millones de €	2023	2022
Beneficios a corto plazo	5	6
Beneficios con base en acciones por desempeño	1	-
Beneficios por terminación	-	-
Beneficios posempleo	1	-3
Total de beneficios	7	3

Los beneficios posempleo se relacionan con ciertas adiciones a las reservas para pensiones para los miembros actuales del Consejo de Administración.

EMOLUMENTOS AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

En el ejercicio de referencia, la remuneración total del Consejo de Administración, de conformidad con el artículo 314(1) no. 6 del HGB, ascendió a €7 millones (€6 millones el ejercicio anterior); se otorgaron 15,900 acciones por desempeño en el periodo de referencia (12,285 el ejercicio anterior), cuyo valor razonable fue de €2 millones (mismo monto que el ejercicio anterior) en la fecha de otorgamiento.

Los anticipos otorgados a los miembros del Consejo de Administración de acuerdo con el plan de acciones por desempeño ascendieron a €0.1 millones en el ejercicio anterior. En el ejercicio de referencia, se compensó un total de €0.1 millones (ninguno el ejercicio anterior) de los anticipos pagados a los miembros del Consejo de Administración contra pagos al amparo del plan de acciones por desempeño.

Los pagos totales que se realizaron a ex-miembros del Consejo de Administración y sus dependientes supervivientes ascendieron a €1 millón (mismo monto que el ejercicio anterior). Las reservas reconocidas para este grupo de personas para cubrir las pensiones y derechos de pensión actuales ascendieron a €23 millones (€21 millones el ejercicio anterior).

EMOLUMENTOS AL COMITÉ DE VIGILANCIA

De conformidad con una resolución adoptada por la Asamblea General Anual, los miembros del Comité de Vigilancia tienen derecho a una paga anual. Esta paga es independiente del desempeño de la Compañía. Varios miembros del Comité de Vigilancia son también miembros de los comités de vigilancia de otras subsidiarias de Volkswagen AG. Los montos percibidos por estas funciones se deducen de los derechos a paga de VW FS AG. Como resultado, se pagó un monto total de menos de €0.05 millones (€0.04 millones el ejercicio anterior) a los miembros del Comité de Vigilancia en el periodo de referencia.

Los representantes de los empleados en el Comité de Vigilancia de Volkswagen Financial Services AG también reciben sus salarios normales al amparo de los términos de sus contratos de trabajo. Este salario se basa en las disposiciones de la Ley Laboral Alemana (*BetrVG – Betriebsverfassungsgesetz*) y corresponde a una remuneración para empleados equivalentes con un desarrollo de carrera típico para la organización. La remuneración relativa al representante de los altos ejecutivos del Comité de Vigilancia corresponde a la remuneración para una función o puesto correlativo dentro de la compañía.



74. Órganos de gobierno corporativo de Volkswagen Financial Services AG

Los miembros del Consejo de Administración son los siguientes:

DR. CHRISTIAN DAHLHEIM

Presidente del Consejo de Administración
Dirección Corporativa de Volkswagen Financial Services AG
región China, región Sudamérica
región Internacional, región México (a partir del 1 de diciembre de 2023)

ANTHONY BANDMANN

Ventas y Comercialización
Europa (incluyendo Alemania)
región Internacional, región México (a partir del 30 de noviembre de 2023)

DRA. ALEXANDRA BAUM-CEISIG

Recursos Humanos y Organización

DR. MARIO DABERKOW (HASTA EL 15 DE MARZO DE 2023)

Tecnología de la Información y Procesos, Operaciones

DRA. ALENA KRETZBERG (A PARTIR DEL 16 DE MARZO DE 2023)

Tecnología de la Información y Procesos, Operaciones

FRANK FIEDLER

Finanzas, Compras y Gestión de Riesgos



Los miembros del Comité de Vigilancia de VW FS AG son los siguientes a la fecha de presentación de información, 31 de diciembre de 2023:

DR. ARNO ANTLITZ

Presidente

Miembro del Consejo de Administración de Volkswagen AG Finanzas

SIMONE MAHLER (HASTA EL 30 DE JUNIO DE 2023)

Presidente del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services AG y Volkswagen Bank GmbH

DANIELA CAVALLO

Vicepresidente

Presidente del Consejo General y de Empresa Conjunto del Grupo Volkswagen AG

PATRIK ANDREAS MAYER (DESDE EL 15 DE FEBRERO DE 2023)

Miembro del Consejo de Administración de la Marca Volkswagen, Finanzas

DR. HANS PETER SCHÜTZINGER

Vicepresidente

Director General Ejecutivo de Porsche Holding GmbH (Salzburg)

PETRA REINHEIMER (HASTA EL 30 DE JUNIO DE 2023)

Presidente Adjunta del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services AG y Volkswagen Bank GmbH

GARNET ALPS

Representante Principal de IG Metall (Braunschweig)

LIESBETH RIGTER

Consultora Estratégica de Negocios y Liderazgo en Soul International Cooperative U.A.

SARAH AMELING-ZAFFIRO (DESDE EL 1 DE AGOSTO DE 2023)

Vicepresidente del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services AG y Volkswagen Bank GmbH

HOLGER SIEDENTOPF

Responsable de Datos y Análisis, Funcionario de Datos Grupales de Volkswagen Financial Services AG

DIRK HILGENBERG

Responsable de Group Digital Car & Services of Volkswagen AG

MIRCO THIEL (DESDE EL 1 DE AGOSTO DE 2023)

Director Ejecutivo del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services AG y Volkswagen Bank GmbH

ANDREAS KRAUß

Director Ejecutivo del Consejo de Empresa Conjunto de Volkswagen Financial Services AG y Volkswagen Bank GmbH

HILDEGARD WORTMANN

Miembro del Consejo de Administración de AUDI AG, Ventas y Comercialización

La conformación de los comités del Comité de Vigilancia de Volkswagen Financial Services AG fue la siguiente, a la fecha de presentación de información, 31 de diciembre de 2023:

MIEMBROS DEL COMITÉ DE AUDITORÍA

Dr. Hans Peter Schützinger (Presidente)

Andreas Krauß

Patrik Andreas Mayer (desde el 8 de agosto de 2023)

Petra Reinheimer (hasta el 30 de junio de 2023)

MIEMBROS DEL COMITÉ DE CRÉDITO

Dr. Arno Antlitz (Presidente)

Liesbeth Rigter

Holger Siedentopf



75. Carta de conformidad de nuestras filiales

Con excepción de riesgos políticos, Volkswagen Financial Services AG declara en este acto que, actuando como accionista de sus filiales, sobre las que ejerce control directivo y/o en las que posee una participación mayoritaria directa o indirecta en su capital social, ejercerá su influencia para garantizar que estas últimas cumplan con toda responsabilidad frente sus acreedores en la que se haya convenido. Asimismo, Volkswagen Financial Services AG confirma que, durante la vigencia de los créditos, no realizará cambios a las estructuras accionarias de dichas compañías que pudieran afectar adversamente la carta de conformidad sin informar el hecho a los acreedores. La presente carta de conformidad aplica también a los tenedores de bonos no garantizados que hayan emitido las siguientes filiales: Banco Volkswagen S.A. (São Paulo, Brasil); LM Transportes Interestaduais Serviços e Comércio S.A. (Bahía, Brasil); Volkswagen Finance (China) Co., Ltd. (Pekín, China); Volkswagen Doğuş Finansman A.Ş. (Estambul, Turquía); VDF Filo Kiralama A.Ş. (Estambul, Turquía); VDF Faktoring A.Ş. (Estambul, Turquía).

76. Eventos posteriores a la fecha del estado de situación financiera

Las entidades OOO Volkswagen Financial Services RUS (Moscú) y OOO Volkswagen Group Finanz (Moscú), que fueron clasificadas en la fecha de presentación de información como disponibles para su venta como parte del grupo enajenable “Entidades de VW FS en Rusia”, se vendieron el 18 de enero de 2024.

No hubo otros eventos significativos en el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2023 y el 19 de febrero de 2024.



77. Participaciones de capital

Participaciones de capital de Volkswagen Financial Services AG y el Grupo Volkswagen Financial Services, de conformidad con los Artículos 285 y 313 del HGB y presentación de las compañías incluidas en los estados financieros consolidados del Grupo Volkswagen Financial Services AG, de conformidad con la IFRS 12, al 31 de diciembre de 2023.

Denominación y domicilio social de la compañía	Moneda	TIPO DE CAMBIO (1 EURO =)	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL DE VW FS AG			CAPITAL CONTABLE EN MILES	UTILIDAD/ PÉRDIDA EN MILES	Nota al pie	Ejerc.
		Dic. 31, 2023	Directa	Indirecta	Total	moneda local	moneda local		
I. MATRIZ									
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG (Braunschweig)									
II. SUBSIDIARIAS									
A. Compañías consolidadas									
1. Alemania									
EURO-Leasing GmbH (Sittensen)	EUR	-	100.00	-	100.00	35,814	12,531	1)	2022
Vehicle Trading International (VTI) GmbH (Braunschweig)	EUR	-	100.00	-	100.00	2,763	-	1)	2023
Volim Volkswagen Immobilien Vermietgesellschaft für VW-/Audi-Händlerbetriebe mbH (Braunschweig)	EUR	-	100.00	-	100.00	57,051	-	1) 10)	2023
Volkswagen Insurance Brokers GmbH (Braunschweig)	EUR	-	100.00	-	100.00	54,829	-	1)	2023
Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig)	EUR	-	100.00	-	100.00	3,269,912	-	1)	2023
Volkswagen Versicherung AG (Braunschweig)	EUR	-	100.00	-	100.00	97,055	-	1)	2023
Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH (Braunschweig)	EUR	-	100.00	-	100.00	54,369	-	1)	2023
2. Internacional									
Autofinance S.A. (Luxemburgo)	SEK	11,0874	-	-	-	350	-	11)	2022
Banco Volkswagen S.A. (São Paulo)	BRL	5,3750	-	100.00	100.00	3,222,080	155,897		2022
Consórcio Nacional Volkswagen - Administradora de Consórcio Ltda. (Santana de Parnaíba)	BRL	5,3750	-	100.00	100.00	443,189	72,057		2022
Driver Australia eight Trust (Chullora)	AUD	1,6292	-	-	-	-	-	5) 11)	2023
Driver Australia Master Trust (Chullora)	AUD	1,6292	-	-	-	39,138	13,793	11)	2022
Driver Australia seven Trust (Chullora)	AUD	1,6292	-	-	-	14,327	13,200	11)	2022
Driver Brasil five Banco Volkswagen Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Financiamento de Veículos (Osasco)	BRL	5,3750	-	-	-	467,145	69,116	11)	2022
Driver Brasil Six Banco Volkswagen Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Financiamento de Veículos (Osasco)	BRL	5,3750	-	-	-	-	-	4) 5) 11)	2023
Driver China Eleven Auto Loan Securitization Trust, en liquidación (Pekin)	CNY	7,8700	-	-	-	2,426,360	262,929	2) 11)	2022
Driver China Fourteen Auto Loan Securitization Trust (Pekin)	CNY	7,8700	-	-	-	7,171,775	-68,739	4) 11)	2022
Driver China Thirteen Auto Loan Securitization Trust (Pekin)	CNY	7,8700	-	-	-	3,918,627	155,492	11)	2022
Driver China Twelve Auto Loan Securitization Trust, in liquidation (Pekin)	CNY	7,8700	-	-	-	1,809,832	144,297	2) 11)	2022
Driver UK Master S.A. (Luxemburgo)	GBP	0,8691	-	-	-	29	-	3) 11)	2022
Driver UK Multi-Compartment S.A. (Luxemburgo)	GBP	0,8691	-	-	-	29	-	3) 11)	2022
Euro-Leasing A/S (Padborg)	DKK	7,4530	-	100.00	100.00	29,382	14,058		2022



Denominación y domicilio social de la compañía	Moneda	TIPO DE CAMBIO	PARTICIPACION PORCENTUAL DE VW FS			CAPITAL	UTILIDAD/	Nota al pie	Ejerc.
		(1 EURO =)	AG			CONTABLE	PÉRDIDA EN		
		Dic. 31, 2023	Directa	Indirecta	Total	EN MILES moneda local	MILES moneda local		
LM Transportes Interestaduais Serviços e Comércio S.A. (Salvador)	BRL	5.3750	-	60.00	60.00	2,286,762	140,897	7) 10)	2022
MAN Financial Services España S.L. (Alcobendas, Madrid)	EUR	-	-	100.00	100.00	29,304	2,589		2022
MAN Financial Services GesmbH (Eugendorf)	EUR	-	-	100.00	100.00	35,641	2,996		2022
MAN Financial Services Poland Sp. z o.o. (Nadarzyn)	PLN	4.3409	-	100.00	100.00	153,232	35,108	9)	2022
MAN Location & Services S.A.S. (Evry)	EUR	-	100.00	-	100.00	4,978	3,099		2022
OOO Volkswagen Bank RUS (Moscú)	RUB	99.9661	99.00	-	99.00	20,081,839	1,353,290	9)	2022
OOO Volkswagen Financial Services RUS (Moscú)	RUB	99.9661	99.99	0.01	100.00	8,104,665	194,813		2022
OOO Volkswagen Group Finanz (Moscú)	RUB	99.9661	99.99	0.01	100.00	3,229,001	311,525		2022
Private Driver Australia 2023-1 Trust (Chullora)	AUD	1.6292	-	-	-	-	-	4) 5) 11)	2023
Simple Way Locações e Serviços S.A. (São Paulo)	BRL	5.3750	-	100.00	100.00	1,102,810	1,700		2022
ŠkoFIN s.r.o. (Praga)	CZK	24.7180	-	100.00	100.00	6,684,000	888,000		2022
Trucknology S.A. (Luxemburgo)	EUR	-	-	-	-	31	-		11)
VCL Master Poland DAC (Dublín)	EUR	-	-	-	-	-	-	5) 11)	2023
VCL Master Residual Value S.A. (Luxemburgo)	EUR	-	-	-	-	31	-	11)	2022
VCL Master S.A. (Luxemburgo)	EUR	-	-	-	-	31	-	11)	2022
VCL Master Sweden S.A. (Luxemburgo)	SEK	11.0874	-	-	-	-	-	5) 11)	2023
VCL Multi-Compartment S.A. (Luxemburgo)	EUR	-	-	-	-	31	-	11)	2022
Volkswagen Bank S.A., Institución de Banca Múltiple (Puebla)	MXN	18.7689	100.00	-	100.00	2,737,000	294,000		2022
Volkswagen Corretora de Seguros Ltda. (São Paulo)	BRL	5.3750	-	100.00	100.00	45,549	33,804		2022
Volkswagen Finance (China) Co., Ltd. (Pekín)	CNY	7.8700	100.00	-	100.00	16,242,834	1,847,240		2022
Volkswagen Finance Belgium S.A. (Bruselas)	EUR	-	-	100.00	100.00	14,546	4,880		2022
Volkswagen Finance Europe B.V. (Ámsterdam)	EUR	-	100.00	-	100.00	-	-	4) 5)	2023
Volkswagen Finance Overseas B.V. (Ámsterdam)	EUR	-	100.00	-	100.00	3,122,553	8,247		2022
Volkswagen Finance Overseas HoldCo B.V. (Ámsterdam)	EUR	-	-	100.00	100.00	-	-	4) 5)	2023
Volkswagen Financial Leasing (Tianjin) Co., Ltd. (Tianjin)	CNY	7.8700	-	98.85	98.85	1,734,566	35,579		2022
Volkswagen Financial Services (UK) Ltd. (Milton Keynes)	GBP	0.8691	-	100.00	100.00	2,889,092	580,380		2022
Volkswagen Financial Services Australia Pty. Ltd. (Chullora)	AUD	1.6292	100.00	-	100.00	437,360	69,898	7)	2022
Volkswagen Financial Services France S.A. (Villiers- Cotterets)	EUR	-	-	100.00	100.00	197,964	1,270		2022
Volkswagen Financial Services Ireland Ltd. (Dublín)	EUR	-	-	100.00	100.00	-59,862	18,010		2022
Volkswagen Financial Services Japan Ltd. (Tokio)	JPY	158.7900	-	100.00	100.00	24,989,606	3,065,505		2022
Volkswagen Financial Services Korea Co., Ltd. (Seúl)	KRW	1,440.7150	100.00	-	100.00	364,929,000	21,838,000		2022
Volkswagen Financial Services N.V. (Ámsterdam)	EUR	-	-	100.00	100.00	1,138,129	11,995		2022
Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o. (Varsovia)	PLN	4.3409	-	100.00	100.00	2,213,438	304,185	9)	2022
Volkswagen Financial Services S.p.A. (Milán)	EUR	-	100.00	-	100.00	122,067	-2,619		2022
Volkswagen Financial Services Taiwan Ltd. (Taipei)	TWD	33.9211	-	100.00	100.00	1,491,817	143,393		2022
Volkswagen Finans Sverige AB (Södertälje)	SEK	11.0874	-	100.00	100.00	2,199,861	1,265,602		2022
Volkswagen Insurance Services, Correduría de Seguros, S.L. (El Prat de Llobregat)	EUR	-	-	100.00	100.00	44,586	8,002		2022
Volkswagen Leasing S.A. de C.V. (Puebla)	MXN	18.7689	100.00	-	100.00	14,768,234	2,019,895		2022
Volkswagen Mobility Services S.p.A. (Bolzano)	EUR	-	-	100.00	100.00	3,009	-8,907		2022

Denominación y domicilio social de la compañía	Moneda	TIPO DE CAMBIO	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL DE VW FS			CAPITAL CONTABLE	UTILIDAD/ PÉRDIDA EN	Nota al pie	Ejerc.
		(1 EURO =)	Directa	Indirecta	Total	EN MILES moneda local	MILES moneda local		
		Dic. 31, 2023							
Volkswagen New Mobility Services Investment Co., Ltd. (Pekin)	CNY	7.6700	100.00	-	100.00	1,966,590	-38,263		2022
Volkswagen Participações Ltda. (São Paulo)	BRL	5.3750	-	100.00	100.00	3,462,303	242,045		2022
Volkswagen Renting, S.A. (Alcobendas, Madrid)	EUR	-	-	100.00	100.00	133,715	76,783		2022
Volkswagen Renting, Unipessoal, Lda. (Amadora)	EUR	-	-	100.00	100.00	2,899	2,076		2022
Volkswagen Servicios Ltda. (São Paulo)	BRL	5.3750	-	100.00	100.00	33,600	27,870		2022
B. Compañías no consolidadas									
1. Alemania									
LOGPAY Financial Services GmbH (Eschborn)	EUR	-	100.00	-	100.00	12,674	-	1)	2023
LOGPAY Transport Services GmbH (Eschborn)	EUR	-	-	100.00	100.00	3,312	-	1)	2022
Mobility Trader GmbH (Berlín)	EUR	-	-	100.00	100.00	-8,047	-22,087		2021
Mobility Trader Holding GmbH (Berlín)	EUR	-	70.91	-	70.91	373,218	-9,025		2021
The Key to Mobility Services GmbH (Eschborn)	EUR	-	-	100.00	100.00	20	-	1)	2022
2. Internacional									
Carizy S.A.S. (Puteaux)	EUR	-	-	100.00	100.00	-23	-2,258		2022
INIS International Insurance Service s.r.o. (Mladá Boleslav)	CZK	24.7180	-	100.00	100.00	40,181	34,681		2022
Kuwy Technology Service Pvt. Ltd. (Chennai)	INR	92.1170	-	84.02	84.02	-745,000	-581,400	3)	2023
LM Comércio de Veículos Seminovos Ltda. (Salvador)	BRL	5.3750	-	100.00	100.00	-	-	8)	2022
LOGPAY Charge & Fuel Slovakia s.r.o. (Bratislava)	EUR	-	-	100.00	100.00	-22	-15		2022
LOGPAY Consorzio (Bolzano)	EUR	-	-	68.70	68.70	-9	-18		2022
LogPay Fuel Czechia s.r.o. (Praga)	CZK	24.7180	-	100.00	100.00	710	-488		2022
LOGPAY Fuel Italia S.r.l. (Bolzano)	EUR	-	-	100.00	100.00	-	-		2022
LogPay Fuel Spain S.L. (Barcelona)	EUR	-	-	100.00	100.00	621	-12		2022
Mobility Trader France S.A.S. (Neuilly-sur-Seine)	EUR	-	-	100.00	100.00	-902	-20,429		2022
Mobility Trader Spain S.L. (Barcelona)	EUR	-	-	75.10	75.10	10,393	-11,131		2022
Mobility Trader UK Ltd. (Londres)	GBP	0.8691	-	100.00	100.00	10,881	-30,343		2022
Sao Bernardo Administradora de Créditos Ltda. (Sao Bernardo do Campo)	BRL	5.3750	-	100.00	100.00	4,083	1,208		2022
Softbridge - Proyectos Tecnológicos S.A. (Porto Salvo)	EUR	-	-	70.00	70.00	6,816	6,454		2022
VAREC Ltd. (Tokyo)	JPY	156.7900	-	100.00	100.00	865,524	58,316		2022
Volkswagen Administradora de Negócios Ltda. (São Paulo)	BRL	5.3750	-	100.00	100.00	45,559	-2,757		2022
Volkswagen Brokers Argentina S.A. (Buenos Aires)	ARS	894.9939	-	96.00	96.00	910,509	46,558		2022
VOLKSWAGEN COMPANY DAC (Dublín)	EUR	-	100.00	-	100.00	6,388	-1,251		2022
Volkswagen Finance Pvt. Ltd. (Mumbai)	INR	92.1170	91.00	9.00	100.00	9,278,126	124,480	3)	2023
Volkswagen Financial Services Hellas A.E. (Atenas)	EUR	-	100.00	-	100.00	4,178	532		2022
Volkswagen Financial Services Holding Argentina S.R.L. (Buenos Aires)	ARS	894.9939	99.99	-	99.99	4,211,581	-625,195		2022
Volkswagen Financial Services Schweiz AG (Wallisellen)	CHF	0.9264	-	100.00	100.00	12,538	1,981		2022
Volkswagen Insurance Brokers, Agente de Seguros y de Fianzas, S.A. de C.V. (Puebla)	MXN	18.7689	-	100.00	100.00	-59,934	-7,753		2022
Volkswagen Insurance Company DAC (Dublín)	EUR	-	100.00	-	100.00	60,290	-33,411		2022
Volkswagen Insurance Service (Great Britain) Ltd. (Milton Keynes)	GBP	0.8691	-	100.00	100.00	2,719	491		2022
Volkswagen Insurance Services Korea Co., Ltd. (Seúl)	KRW	1,440.7150	-	100.00	100.00	4,964,745	1,544,515		2022
Volkswagen International Insurance Agency Co., Ltd. (Taipei)	TWD	33.9211	-	100.00	100.00	161,437	75,926		2022
Volkswagen Leasing (Beijing) Co., Ltd. (Pekin)	CNY	7.8700	-	100.00	100.00	6,848	7,356		2022

Denominación y domicilio social de la compañía	Moneda	TIPO DE CAMBIO	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL DE VW FS			CAPITAL CONTABLE	UTILIDAD/	Nota al pie	Ejerc.
		(1 EURO =)	Directa	Indirecta	Total	EN MILES moneda local	PÉRDIDA EN MILES moneda local		
		Dic. 31. 2023							
Volkswagen Leasing (Guangzhou) Co., Ltd. (Guangzhou)	CNY	7.8700	-	100.00	100.00	1,736	1,896		2022
Volkswagen Leasing (Shanghai) Co., Ltd. (Shanghai)	CNY	7.8700	-	100.00	100.00	-35,054	1,936		2022
Volkswagen New Mobility Services Consulting (Beijing) Co., Ltd. (Pekin)	CNY	7.8700	-	100.00	100.00	26,759	710		2022
Volkswagen Service Sverige AB (Södertälje)	SEK	11.0874	-	100.00	100.00	35,157	-5,813		2022
Volkswagen Servicios, S.A. de C.V. (Puebla)	MXN	18.7689	-	100.00	100.00	34,724	1,922		2022
Volkswagen Serwis Ubezpieczeniowy Sp. z o.o. (Warszawa)	PLN	4.3409	-	100.00	100.00	73,517	14,061		2022
VTXRM - Software Factory Lda. (Porto Salvo)	EUR	-	-	90.00	90.00	7,534	7,175		2022
VTXRM Software Factory US LLC (Wilmington / DE)	USD	1.1077	-	100.00	100.00	-	-	4) 5)	2023
III. NEGOCIOS CONJUNTOS									
A. Compañías registradas como capital									
1. Alemania									
Volkswagen Autoversicherung Holding GmbH (Braunschweig)	EUR	-	51.00	-	51.00	186,795	13,996		2022
Volkswagen Financial Services Digital Solutions GmbH (Braunschweig)	EUR	-	49.00	-	49.00	121,864	5,621		2022
2. Internacional									
VDF Servis ve Ticaret A.S. (Estambul)	TRY	32.7438	51.00	-	51.00	1,611,680	673,800	7)	2022
Volkswagen D'leteren Finance S.A. (Bruselas)	EUR	-	-	50.00	50.00	134,226	4,508		2022
Volkswagen Financial Services South Africa (Pty) Ltd. (Sandton)	ZAR	20.4442	51.00	-	51.00	-1,180,889	186,560		2022
Volkswagen Møller Bilfinans A/S (Oslo)	NOK	11.2408	-	51.00	51.00	4,021,517	256,144	9)	2022
Volkswagen Pon Financial Services B.V. (Amersfoort)	EUR	-	-	60.00	60.00	238,083	93,942	7) 10)	2022
B. Compañías registradas a su costo									
1. Alemania									
FleetCompany GmbH (Oberhaching)	EUR	-	73.65	-	73.65	17,997	-6,600		2022
MyDigitalCar GmbH (Braunschweig)	EUR	-	50.00	-	50.00	-	-	4) 5)	2023
2. Internacional									
Collect Car B.V. (Rotterdam)	EUR	-	-	60.00	60.00	5,772	108		2022
Lenkrad Invest (Pty) Ltd. (Sandton)	ZAR	20.4442	51.00	-	51.00	28,415	25,632		2022
movon AG (Cham)	CHF	0.9264	-	50.00	50.00	-	-	4) 6)	2023
Porsche Volkswagen Servicios Financieros Chile S.p.A. (Santiago de Chile)	CLP	977.9400	50.00	-	50.00	9,783,661	1,754,728		2022
Shufftel B.V. (Leusden)	EUR	-	49.00	-	49.00	2,664	95		2022
Staymo S.A.S. (Boulogne-Billancourt)	EUR	-	-	51.00	51.00	5,356	-1,644	4)	2022
Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A. (Buenos Aires)	ARS	894.9939	-	49.00	49.00	6,764,661	-1,257,405		2022
Volkswagen Losch Financial Services S.A. (Howald)	EUR	-	60.00	-	60.00	8,089	2,770		2022
Volkswagen Semler Finans Danmark A/S (Brøndby)	DKK	7.4530	-	51.00	51.00	775,371	39,122		2022

GH



Denominación y domicilio social de la compañía	Moneda	TIPO DE CAMBIO (1 EURO =) Dic. 31. 2023	PARTICIPACIÓN PORCENTUAL DE VW FS AG			CAPITAL CONTABLE EN MILES moneda local	UTILIDAD/ PÉRDIDA EN MILES moneda local	Nota al pie	Ejerc.
			Directa	Indirecta	Total				
IV. ASOCIADAS									
A. Asociadas registradas como capital									
1. Alemania									
2. Internacional									
B. Asociadas registradas a su costo									
1. Alemania									
Digital Mobility Leasing GmbH (Kassel)	EUR	-	26.00	-	26.00	495	-14,187		2022
Euromobil GmbH (Sittensen)	EUR	-	-	49.00	49.00	-	-	4) 5)	2023
Verimi GmbH (Berlin)	EUR	-	37.80	-	37.80	5,940	-109,261		2022
2. Internacional									
J.P. Morgan Mobility Payments Solutions S.A. (Strassen)	EUR	-	25.10	-	25.10	29,758	-15,641		2022
Volkswagen-Versicherungsdienst GmbH (Viena)	EUR	-	-	15.00	15.00	3,669	3,191		2022
V. INVERSIONES DE CAPITAL									
1. Alemania									
Allianz für die Region GmbH (Braunschweig)	EUR	-	8.70	-	8.70	877	-149		2022
2. Internacional									

- 1) Convenio de transferencia de utilidades-pérdidas y control
- 2) En liquidación
- 3) Diferente ejercicio
- 4) Ejercicio corto
- 5) Compañía de constitución reciente/escisión
- 6) Compañía recientemente adquirida
- 7) Estados financieros consolidados
- 8) Los valores se incluyen en los estados financieros consolidados de la matriz
- 9) Cifras de conformidad con las IFRS
- 10) Asunto dentro del significado del artículo 1 del UmwG
- 11) Compañía estructurada de conformidad con la IFRS 10 y la IFRS 12



Braunschweig, 19 de febrero de 2024

Volkswagen Financial Services AG
El Consejo de Administración

Dr. Christian Dahlheim

Anthony Bandmann

Dra. Alexandra Baum-Ceisig

Frank Fiedler

Dra. Alena Kretzberg



Declaración de responsabilidad

Hasta donde es de nuestro conocimiento, y de conformidad con los principios de presentación de información aplicables, los estados financieros consolidados reflejan de forma veraz y razonable los activos, pasivos, situación financiera y resultados del Grupo; asimismo, el informe de la administración del Grupo incluye una revisión razonable del desarrollo y desempeño del negocio, así como su situación, junto con una descripción de las oportunidades y riesgos significativos que están asociados con el desarrollo esperado del Grupo.

Braunschweig, 19 de febrero de 2024

Volkswagen Financial Services AG
El Consejo de Administración

Dr. Christian Dahlheim

Anthony Bandmann

Dra. Alexandra Baum-Ceisig

Frank Fiedler

Dra. Alena Kretzberg



Informe de los auditores independientes¹

Para Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (Braunschweig)

GH

INFORME SOBRE LA AUDITORÍA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y EL INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN DEL GRUPO

OPINIÓN

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (Braunschweig), y sus subsidiarias (el “Grupo”), que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2023 y los estados de resultados consolidado, de resultado integral consolidado, de cambios en el capital contable consolidado y de flujos de efectivo consolidado correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2023, así como las notas a los estados financieros consolidados, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas. Adicionalmente, hemos auditado el informe de la administración del grupo Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft, el cual se combina con el informe de la administración de la Compañía para el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2023. De conformidad con el Derecho alemán, no hemos auditado el contenido de las secciones “Declaración sobre gobierno corporativo” (que prevé el artículo 289f (4), junto con el artículo 289f (2) No. 4 del Código de Comercio de Alemania (HGB)) e “Informe no financiero por separado correspondiente al grupo” del Informe de la administración del grupo.

En nuestra opinión, sobre la base del conocimiento obtenido en la auditoría,

- > los estados financieros consolidados que se adjuntan cumplen, en todo aspecto importante, con las IFRS, según las ha adoptado la Unión Europea, y los requisitos adicionales del Derecho mercantil alemán conforme al artículo 315e (1) del HGB y, en cumplimiento de estos requisitos, presentan una visión veraz y razonable de los activos, pasivos y la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2023, así como de su desempeño financiero para el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2023; y
- > el informe de la administración del grupo que se acompaña ofrece, en su conjunto, una perspectiva adecuada de la situación del Grupo. El presente informe de la administración del grupo es consistente en todo aspecto importante con los estados financieros consolidados; asimismo, cumple con los requisitos legales alemanes y presenta debidamente las oportunidades y riesgos de desarrollo futuro. No expresamos una opinión sobre el contenido de las secciones “Declaración sobre gobierno corporativo” (que prevé el artículo 289f (4), junto con el artículo 289f (2) No. 4 del Código de Comercio de Alemania (HGB)) e “Informe no financiero por separado correspondiente al grupo” del Informe de la administración del grupo.

Conforme al artículo 322 (3) Oración 1 del HGB, declaramos que nuestra auditoría no ha dado lugar a reserva alguna en relación con el cumplimiento legal de los estados financieros consolidados y del informe de la administración del Grupo.

1 Traducción del informe de los auditores independientes alemanes relativo a la auditoría de los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo elaborados en alemán.



FUNDAMENTO DE LA OPINIÓN

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de los estados financieros consolidados y del informe de la administración del Grupo de conformidad con el artículo 317 del HGB y el Reglamento de Auditoría de la Unión Europea (No. 537/2014, al que se hace referencia en adelante como el “Reglamento de Auditoría de la Unión Europea”) y en cumplimiento de las Normas Generalmente Aceptadas en Alemania para Auditorías de Estados Financieros, promulgadas por el Instituto de Auditores Públicos de Alemania (*Institut der Wirtschaftsprüfer*) (“IDW”). Nuestras responsabilidades de acuerdo con estos requisitos y principios se describen con mayor detalle en la sección “Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados y del informe de la administración del grupo” de nuestro informe. Somos independientes de las entidades del grupo de conformidad con los requisitos previstos por el Derecho europeo, así como por el Derecho mercantil y profesional alemán; asimismo, hemos cumplido con las demás responsabilidades profesionales de Alemania que nos aplican de conformidad con estos requerimientos. Además, de acuerdo con el artículo 10 (2) f) del Reglamento de Auditoría de la Unión Europea, declaramos que no hemos prestado servicios ajenos a auditoría que estén prohibidos al amparo del artículo 5 (1) de Reglamento de Auditoría de la Unión Europea. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestras opiniones sobre los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo.

ASUNTOS CLAVE DE LA AUDITORÍA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Los asuntos clave de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2023. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre los mismos, sin que expresemos una opinión por separado sobre dichos asuntos.

A continuación, procedemos a describir los que consideramos asuntos clave de auditoría:

Determinación de los valores residuales esperados de activos arrendados al amparo de arrendamientos puros durante pruebas de deterioro

RAZONES POR LAS QUE SE DETERMINÓ QUE SE TRATA DE UN ASUNTO CLAVE DE AUDITORÍA

La partida activos por arrendamiento del estado de situación financiera abarca vehículos objeto de arrendamientos puros. La recuperabilidad de los activos por arrendamiento depende, en específico, del valor residual esperado de los vehículos arrendados tras el vencimiento de la vigencia contractual. La Compañía es responsable de revisar los valores residuales esperados en forma trimestral. Los valores residuales proyectados se ajustan para incluir información interna y externa, actualizada constantemente, sobre valores residuales, dependiendo de factores locales específicos y las experiencias obtenidas en la comercialización de automóviles seminuevos, lo cual requiere que la administración elabore, en particular, ciertos supuestos sobre la oferta y demanda futuras de vehículos, así como sobre tendencias en los precios de las unidades.

En 2023, el suministro de vehículos aumentó debido a la normalización de la disponibilidad de productos intermedios y materias primas, mientras que la demanda de vehículos se vio influenciada por los efectos de la inflación y tasas de interés más altas en muchas regiones y mercados, entre otros factores. Los valores residuales de los vehículos eléctricos también se ven influenciados en específico por los desarrollos tecnológicos en este segmento. Debido a estos factores, la incertidumbre en la estimación en relación con la determinación de los valores residuales esperados se mantuvo elevada en el ejercicio. En este sentido, la determinación de los valores residuales esperados de los activos arrendados conforme a arrendamientos puros durante pruebas de deterioro fue un asunto clave de auditoría.



RESPUESTA DEL AUDITOR

Durante nuestra auditoría, analizamos el proceso implementado por la Compañía para determinar y monitorear los valores residuales a fin de identificar cualquier riesgo de desviación importante y obtener un entendimiento sobre los pasos y controles del proceso. Sobre esta base, sometimos a prueba la efectividad operativa de los controles implementados sobre la determinación y el monitoreo de los valores residuales esperados. Con el fin de evaluar los modelos de proyección utilizados para determinar los valores residuales, evaluamos los planes de validación con base en los diseños de modelo respectivos para medir si los procedimientos de validación descritos en los planes permiten o no una evaluación de la calidad de la proyección de los modelos. Hemos investigado si los procedimientos de validación y las pruebas retroactivas realizadas dieron lugar a indicios de debilidad en los modelos o una necesidad de ajustarlos. Asimismo, evaluamos si los supuestos subyacentes del modelo de proyección y los datos de entrada utilizados para determinar los valores residuales esperados se documentaron claramente o no. Para este fin, obtuvimos evidencia para los datos de entrada y supuestos principales que se utilizaron para los renglones de kilometraje, antigüedad y fase de ciclo de vida de los vehículos a fin de determinar los valores residuales e inspeccionarlos para objetos de actualización y transparencia. Evaluamos si los supuestos de comercialización que se utilizaron reflejan las expectativas específicas de la industria y del mercado en general, así como los resultados de comercialización actuales, en forma específica.

Nuestros procedimientos de auditoría no dieron como resultado reserva alguna con respecto a la determinación de los valores residuales esperados de activos arrendados al amparo de arrendamientos puros durante pruebas de deterioro.

REFERENCIA A REVELACIONES RELACIONADAS

Las revelaciones de la Compañía sobre políticas contables aplicadas a activos por arrendamiento están contenidas en la nota "14. Arrendamientos" y la nota "67. Arrendamientos", así como en las revelaciones sobre la determinación de los valores residuales de activos por arrendamiento en la nota "19. Estimaciones y supuestos de la administración" de las notas a los estados financieros consolidados.

INFORMACIÓN ADICIONAL

El Informe del Comité de Vigilancia es responsabilidad de dicho órgano colegiado. En todos los demás aspectos, los consejeros son responsables de la información adicional. La información adicional abarca las secciones "Declaración sobre gobierno corporativo" (que prevé el artículo 289f (4), junto con el artículo 289f (2) No. 4 del Código de Comercio de Alemania (HGB)) e "Informe no financiero por separado correspondiente al grupo" del Informe de la administración del grupo, así como las secciones "Cifras Clave", "Declaración de Responsabilidad", "Informe sobre recursos humanos" e "Informe del Comité de Vigilancia" que se incluirá en el reporte anual, de los cuales obtuvimos una copia antes de emitir este informe de los auditores independientes, mas no los estados financieros consolidados, ni las revelaciones del informe de la administración cuyo contenido ha sido auditado ni nuestro informe de los auditores independientes al respecto.

Nuestras opiniones sobre los estados financieros consolidados y el informe de la administración del Grupo no abarcan la información adicional y, en consecuencia, no expresamos una opinión o cualquier otra forma de conclusiones de aseguramiento al respecto.

En relación con nuestra auditoría, nuestra responsabilidad es leer la información adicional y, al hacerlo, considerar si



> es sustancialmente inconsistente con los estados financieros consolidados, con el informe de la administración del grupo o el conocimiento que hayamos obtenido en la auditoría, o en otra forma pareciera que es significativamente errónea.

Si, con base en el trabajo que hemos llevado a cabo, concluimos que existe una desviación importante de esta información adicional, estamos obligados a reportar ese hecho. No tenemos nada que reportar en este sentido.

RESPONSABILIDADES DE LOS CONSEJEROS Y DEL COMITÉ DE VIGILANCIA RESPECTO A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y EL INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN DEL GRUPO

Los consejeros son responsable de la preparación de los estados financieros consolidados, los cuales deben cumplir, en todo aspecto importante, con las IFRS, según las ha adoptado la Unión Europea, y los requisitos adicionales del Derecho mercantil alemán conforme al artículo 315e (1) del HGB, y de que los estados financieros consolidados, en cumplimiento con estos requerimientos, ofrezcan una visión veraz y razonable de los activos, pasivos, situación financiera y desempeño financiero del Grupo. Adicionalmente, los consejeros son responsables de aquel control interno que hayan considerado necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de desviación importante, ya sea debida a fraude (por ejemplo, presentación de información financiera fraudulenta y malversación de bienes) o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, los consejeros son responsables de la evaluación de la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con el negocio en marcha y utilizando la base contable del negocio en marcha, salvo que la administración tenga la intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

De igual modo, los consejeros son responsables de la preparación del informe de la administración del grupo que, en su conjunto, ofrezca una perspectiva adecuada de la situación del Grupo y sea, en todo aspecto importante, consistente con los estados financieros consolidados, cumpla con los requisitos legales alemanes y presente debidamente las oportunidades y riesgos de desarrollo futuro. Adicionalmente, los consejeros son responsables de aquellos acuerdos y medidas (sistemas) que han considerado necesarios para permitir la preparación de un informe de la administración del grupo que cumpla con los requisitos legales alemanes y pueda ofrecer evidencia adecuada suficiente con respecto a las afirmaciones contempladas en el informe de la administración del grupo.

El Comité de Vigilancia tiene la responsabilidad de supervisar el proceso de presentación de información financiera del Grupo para la preparación de los estados financieros consolidados y del informe de la administración del grupo.

RESPONSABILIDADES DEL AUDITOR EN RELACIÓN CON LA AUDITORÍA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y DEL INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN DEL GRUPO

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados están libres, en su conjunto, de desviación importante, debida a fraude o error, y de que el informe de la administración del grupo ofrece, en su conjunto, una visión adecuada de la situación del Grupo y, en todo aspecto importante, es consistente con los estados financieros consolidados y nuestros hallazgos en la auditoría, además de que cumple con los requisitos legales alemanes y presenta debidamente las oportunidades y riesgos de desarrollo futuro, así como emitir un informe de auditoría que incluya nuestras opiniones sobre los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo.



Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con el artículo 317 del HGB y el Reglamento de Auditoría de la Unión Europea, y en cumplimiento con las normas generalmente aceptadas en Alemania para la auditoría de estados financieros, promulgadas por el Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW), detecte siempre una desviación importante cuando existe. Las desviaciones pueden deberse a fraude o error y se consideran importantes si, individualmente o en su conjunto, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en estos estados financieros consolidados y este informe de la administración del grupo.

Aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- > Identificamos y evaluamos los riesgos de desviación importante en los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una desviación importante debida a fraude es más elevado que en el caso de una desviación importante debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión del control interno.
- > Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría de los estados financieros consolidados y los arreglos y medidas (sistemas) relevantes para la auditoría del informe de la administración del grupo con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia de estos sistemas.
- > Evaluamos lo adecuado de las políticas contables que los consejeros han aplicado, y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los consejeros.
- > Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por los consejeros, de la base contable del negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados y en el informe de la administración del Grupo o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría.
Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que el Grupo deje de ser capaz de continuar como un negocio en marcha.



Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran que los estados financieros consolidados ofrezcan una visión veraz y razonable de los activos, pasivos, la situación financiera y el desempeño financiero del Grupo en cumplimiento de las IFRS, según las ha adoptado la Unión Europea, y los requisitos adicionales del Derecho mercantil alemán conforme al artículo 315e (1) del HGB.

- > Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades de negocios dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del grupo. Somos los únicos responsables de nuestras opiniones.
- > Evaluamos la consistencia del informe de la administración del Grupo con los estados financieros consolidados, su apego al Derecho alemán y la visión que, de la posición el Grupo, ofrece.
- > Llevamos a cabo procedimientos de auditoría sobre la información prospectiva que los consejeros presentaron en el informe de la administración del grupo. Con base en evidencia de auditoría adecuada suficiente, evaluamos, en específico, los supuestos significativos que los consejeros utilizaron como base para la información prospectiva, y evaluamos la debida obtención de dicha información prospectiva a partir de estos supuestos. No expresamos una opinión por separado sobre la información prospectiva ni sobre los supuestos utilizados como base. Existe un riesgo sustancial inevitable de que eventos futuros diferirán en forma importante de la información prospectiva.

Comunicamos a los responsables del gobierno de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Compañía una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos en relación con la independencia y les hemos comunicado todas las relaciones y demás asuntos de los que se pueda esperar razonablemente que afecten nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos comunicados que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno de la Compañía, determinamos los más significativos en la auditoría de los estados financieros consolidados del periodo actual y que son, en consecuencia, los asuntos clave de la auditoría. Describimos dichos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto.

OTROS REQUISITOS LEGALES Y REGULATORIOS

Informe sobre la seguridad de la presentación electrónica de los estados financieros consolidados y del informe de la administración del grupo, preparados para fines de publicación, de acuerdo con el Art. 317 (3a) del HGB

OPINIÓN

Hemos llevado a cabo un trabajo de aseguramiento de conformidad con el artículo 317 (3a) del HGB para obtener una seguridad razonable de que la presentación de los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo (a los que se les denomina en adelante los “documentos de ESEF”) contenidos en el archivo “Volkswagen Financial Services_AG_KA+KLB_ESEF-2023-12-31.zip” y preparados para objetos de publicación, cumplen en todo aspecto importante con los requisitos del artículo 328 (1) del HGB para el formato de presentación de información electrónica (“formato ESEF”). De conformidad con los requisitos legales de Alemania, este trabajo de aseguramiento abarca únicamente la conversión de la información contenida en los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo al formato ESEF y, por lo tanto, no se relaciona ni con la información contenida en esta entrega ni con cualquier otra que contenga el archivo arriba mencionado.



En nuestra opinión, la entrega de los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo que contiene el archivo arriba mencionado y que se prepararon para objetos de publicación, cumple, en todo aspecto importante, con los requisitos previstos por el artículo 328 (1) del HGB para el formato de informes electrónicos. Más allá de esta opinión de aseguramiento y nuestros informes de auditoría con respecto a los estados financieros consolidados adjuntos, así como el informe de la administración del grupo que los acompaña para el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2023 contenidos en el “Informe sobre la auditoría de los estados financieros y el informe de la administración del grupo” arriba identificado, no expresamos opinión de aseguramiento alguna con relación a la información contenida dentro de estas presentaciones o sobre el resto de la información prevista en el archivo arriba especificado.

FUNDAMENTO DE LA OPINIÓN

Llevamos a cabo nuestro trabajo de aseguramiento con respecto a la entrega de los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo contenidos en el archivo que se identifica arriba, de conformidad con el Art. 317 (3a) del HGB y la Norma de Seguridad del IDW: Seguridad sobre la reproducción electrónica de estados financieros e informes de la administración del grupo preparados para objetos de publicación, de conformidad con el Art. 317 (3a) del HGB (IDW AsS 410) (06.2022). Nuestra responsabilidad al respecto se describe con mayor detalle en la sección “Responsabilidades del auditor del Grupo por las labores de aseguramiento sobre los documentos de ESEF”. Nuestra firma de auditoría aplica la Norma IDW de Gestión de Calidad 1: Requisitos para la Gestión de Calidad en la Firma de Auditoría (IDW QS 1).

RESPONSABILIDADES DE LOS CONSEJEROS Y EL COMITÉ DE VIGILANCIA RESPECTO A LOS DOCUMENTOS DE ESEF

Los consejeros de la Compañía son responsables de la preparación de los documentos de ESEF, incluyendo la entrega electrónica de los estados financieros consolidados y del informe de la administración del grupo de conformidad con el artículo 328 (1) oración 4 No. 1 del HGB y para el etiquetado de los estados financieros consolidados de conformidad con lo dispuesto en el artículo 328 (1) oración 4 No. 2 del HGB.

Adicionalmente, los consejeros de la Compañía son responsables de aquel control interno que hayan considerado necesario para permitir la preparación de documentos de ESEF que estén libres de incumplimiento importante, ya sea intencional o no intencional, con los requisitos del artículo 328 (1) del HGB para el formato de informes electrónicos.

El Comité de Vigilancia es responsable de supervisar el proceso de preparación de los documentos de ESEF como parte del proceso de presentación de información financiera.

RESPONSABILIDADES DEL AUDITOR DEL GRUPO POR LAS LABORES DE ASEGURAMIENTO SOBRE LOS DOCUMENTOS DE ESEF

Nuestro objetivo es obtener una seguridad razonable de que los documentos de ESEF se encuentran libres de incumplimiento sustancial, intencional o no intencional, con los requisitos del artículo 328 (1) del HGB. Aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la labor de aseguramiento. También:



- > Identificamos y evaluamos los riesgos de incumplimiento importante, ya fuere intencional o no intencional, con los requisitos del artículo 328 (1) del HGB, diseñamos y aplicamos procedimientos de aseguramiento para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de seguridad suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión de aseguramiento.
- > Obtenemos conocimiento del control interno relevante para el aseguramiento sobre los documentos de ESEF con el fin de diseñar procedimientos de aseguramiento que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad de estos controles.
- > Evaluamos la validez técnica de los documentos de ESEF; por ejemplo, si el archivo que contiene los documentos de ESEF cumple con los requisitos del Reglamento Delegado de la Comisión (UE) 2019/815, vigente a la fecha de los estados financieros, sobre la especificación técnica para este archivo.
- > Evaluamos si los documentos de ESEF permiten una entrega en XHTML con contenido equivalente a los estados financieros consolidados auditados y al informe de la administración del grupo auditado.
- > Evaluamos si el etiquetado de los documentos de ESEF con tecnología Inline XBRL (iXBRL), de conformidad con los requisitos impuestos por los Arts. 4 y 6 del Reglamento Delegado de la Comisión (UE) 2019/815, según se encuentre vigente a la fecha de los estados financieros, permite una copia en XBRL legible por máquina, adecuada y completa, de la entrega en XHTML.

INFORMACIÓN ADICIONAL DE ACUERDO CON EL ART. 10 DEL REGLAMENTO DE AUDITORÍA DE LA UNIÓN EUROPEA

Fuimos seleccionados como auditores por la Asamblea General Anual celebrada el 24 de febrero de 2023 y nos contrató el Comité de Vigilancia el 13 de octubre de 2023. Hemos sido el auditor de Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (Braunschweig) de manera ininterrumpida desde el ejercicio 2020.

Además de la auditoría de los estados financieros, hemos prestado los siguientes servicios que no están revelados en los estados financieros anuales ni el el reporte de la administración:

- > Revisión de los paquetes de presentación de información de Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (Braunschweig), y de Volkswagen Leasing GmbH (Braunschweig), correspondientes a las fechas de presentación de información del 31 de marzo, 30 de junio y 30 de septiembre de 2023, de conformidad con las instrucciones del auditor del grupo.
- > Emisión de cartas de conformidad según lo dispuesto por la norma IDW AuS 910 en relación con la actualización de los programas de emisión de deuda de Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (Braunschweig).
- > Compromiso de seguridad razonable en relación con el sistema diseñado para garantizar el cumplimiento con los requisitos contemplados en el artículo 32 (1) de la Ley alemana de negociación de valores (WpHG - Wertpapierhandelsgesetz) de Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (Braunschweig) para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2021 y el 31 de diciembre de 2022.
- > Revisión con base en proyectos de medidas de implementación en el proyecto de Gestión de Cambios y el proyecto de Revisión Regulatoria de TI.
- > Compromiso de seguridad razonable en relación con la descripción de controles internos en la organización de servicios de Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (Braunschweig), con respecto a la idoneidad de los criterios aplicados y los objetivos de control derivados, así como el diseño y la efectividad operativa de los controles para alcanzar los objetivos de control contemplados en la descripción de acuerdo con lo previsto por la norma IDW AsS 951 (Revisada) Tipo 2.
- > Procedimientos acordados para VW Leasing GmbH (Braunschweig) en relación con los informes de inversionistas de VCL Master S.A., VCL Master Residual Value S.A., VCL Multi-Compartment S.A. y Trucknology S.A. al 31 de diciembre de 2022.



Declaramos que las opiniones expresadas en este informe son consistentes con el informe adicional para el Comité de Auditoría conforme a lo dispuesto por el artículo 11 del Reglamento de Auditoría de la Unión Europea (informe de auditoría en formato largo).

ASUNTO ADICIONAL– USO DEL INFORME DEL AUDITOR

Nuestro informe de auditoría debe leerse siempre junto con los estados financieros consolidados auditados y el informe de la administración del grupo auditado, así como los documentos de ESEF asegurados. Los estados financieros financieros consolidados y el informe de la administración del grupo convertidos al formato ESEF, incluyendo las versiones que se publicarán en el Registro Alemán de Compañías (*Unternehmensregister*), son simplemente entregas electrónicas de los estados financieros consolidados auditados y el informe de la administración del grupo auditado, sin que los sustituyan. En específico, el informe de ESEF y nuestra opinión de seguridad contenida en el mismo se utilizarán únicamente junto con los documentos de ESEF asegurados que estén disponibles en formato electrónico.

AUDITOR PÚBLICO ALEMÁN RESPONSABLE DE LA CONTRATACIÓN

El auditor público alemán responsable de la contratación es Matthias Koch.

Eschborn/Frankfurt am Main, 21 de febrero de 2024

EY GmbH & Co. KG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Koch
Auditor público alemán
(*Wirtschaftsprüfer*)

Hölscher
Auditor público alemán
(*Wirtschaftsprüfer*)



Informe sobre recursos humanos

Misión de RH: impulso por el negocio– enfoque en las personas

EMPLEADOS

Al 31 de diciembre de 2023, el Grupo Volkswagen Financial Services AG contaba con una fuerza laboral total integrada por 12,009 empleados (11,457), de los cuales 5,577 (5,980), o 46%, eran empleados en Alemania, y 6,432 (5,477), o 54%, laboraban en sitios internacionales. Con base en consideraciones de tipo económico, 248 (231) empleados de Volkswagen Servicios, S.A. de C.V. (Puebla, México), la cual es una compañía no consolidada, se incluyen dentro de las cifras globales de personal.

ESTRATEGIA DE RECURSOS HUMANOS

La estrategia corporativa MOBILITY2030 refuerza el objetivo de aprovechar una plataforma de movilidad para conformar a Volkswagen Financial Services AG como un proveedor de una amplia gama de servicios de movilidad y, de ese modo, permitirle tener una función central en el Grupo Volkswagen como la “La llave de la movilidad”. MOBILITY2030 se propone hacer realidad esta visión enfocándose en las dimensiones estratégicas de lealtad de clientes, vehículos, desempeño, datos y tecnología, así como sustentabilidad.

El éxito futuro de Volkswagen Financial Services AG se cimentará en el equipo global que integran todos y cada uno de los empleados. La función crítica de la gente que está trabajando en conjunto se basa en la dimensión “Nuestro equipo, nuestros valores”, la cual captura la importancia que tienen los empleados para toda las dimensiones estratégicas. Los valores referidos -valor, confianza y enfoque en el cliente- pretenden servir como una guía para los empleados en sus actividades cotidianas y ayudarlos a sentirse motivados para que den lo mejor de sí.

La división de Recursos Humanos pretende realizar todo lo que esté a su alcance, mediante una gama de diferentes iniciativas estratégicas, a fin de ayudar a la Compañía a implementar MOBILITY2030 y, de ese modo, contribuir, con sus propias acciones dirigidas, al establecimiento de una organización efectiva de alto rendimiento. Estrechamente alineada con el principio de “orientado al negocio - enfocado en las personas”, la estrategia de recursos humanos se centra precisamente en este objetivo.

Las operaciones de recursos humanos se vieron significativamente afectadas durante el ejercicio de referencia por una amplia gama de factores, la cual incluyó el continuo avance de la digitalización, una competencia sostenida para obtener el mejor personal en el mercado laboral y las cambiantes expectativas que de las compañías tienen los miembros más jóvenes de la generación. La estrategia de recursos humanos busca superar estos retos enfocándose en los cinco temas centrales de RH de adquisición de talento, desarrollo de personal, cultura y modos de trabajo futuros, planificación y análisis de recursos humanos y digitalización de recursos humanos. Las 17 iniciativas específicas que contempla la estrategia se aplicarán junto con las prioridades generales de diversidad, integridad, cumplimiento y mentalidad internacional.

Las prioridades particulares para el ejercicio de referencia se centran en actividades para garantizar el manejo exitoso de esta transformación, lo cual es tanto estructural como cultural en naturaleza, incluyeron la actualización de habilidades, el desarrollo de las mismas, así como liderazgo y nuevo trabajo.

Contar con empleados con habilidades y compromiso constituye la piedra angular del éxito de Volkswagen Financial Services AG y, en ese sentido, permite a sus empleados desarrollar sus habilidades de forma continua. El conocimiento y la experiencia son cada vez más críticos, especialmente en el campo de la digitalización. Una de las iniciativas dentro de la estrategia de recursos humanos cubre el diseño y la implementación de un sistema de planificación estratégica de recursos humanos que dé respuesta a cambios en los requisitos para los empleados y permita a la Compañía llevar a cabo análisis detallados con base en perfiles de puesto, habilidades y competencias -teniendo en cuenta necesidades actuales y futuras- a fin de predecir las funciones recientemente surgidas y los requisitos en cuanto a habilidades, además de las actividades usuales de planificación cuantitativa de recursos humanos.



Los directivos de línea tienen una responsabilidad específica en este sentido para permitir e impulsar a los empleados que estén bajo su control a que aporten sus ideas y experiencia en un entorno laboral moderno, diverso y flexible. Las actividades que Volkswagen Financial Services AG ofrece en el área de liderazgo garantizan altos estándares de calidad de conducta directiva y conocimientos técnicos, así como una comprensión compartida de la cultura de liderazgo para más de 385 empleados que tengan responsabilidades directivas de línea. Otra de las iniciativas dentro de la estrategia de recursos humanos en el ejercicio de referencia se enfocó en la revisión y actualización del concepto de liderazgo de la Compañía. La nueva política de liderazgo desarrollada, que encarna los valores corporativos de la organización, proporciona una brújula de valores y una luz orientadora para la gestión y el liderazgo diarios.

Asimismo, Volkswagen Financial Services AG siguió buscando una iniciativa de Nuevo Trabajo orientada a facilitar los cambios necesarios para el mundo laboral en áreas tales como herramientas, tecnología, conceptos espaciales, cultura, dirección, reglas y soporte para el cambio en el ejercicio de referencia.

Volkswagen Financial Services AG pretende ser considerada como un empleador de renombre, por lo que participa periódicamente en competencias externas de empleadores a fin de evaluar su situación en este sentido. En 2023, Volkswagen Financial Services fue clasificada en el primer lugar en la competencia de “*Best Employer in Lower Saxony–Bremen 2023*” y en el quinto lugar en la competencia de “*Best Employer in Germany 2023*” en la categoría correspondiente por tamaño de compañía.

EQUILIBRIO PROFESIONAL–PERSONAL

Volkswagen Financial Services AG trabaja de manera proactiva para proporcionar un entorno laboral familiar y está agregando constantemente nuevas opciones para ayudar a los empleados a mejorar su equilibrio entre el trabajo y la vida personal. Algunos ejemplos incluyen una variedad de modelos de tiempo de trabajo y la guardería de la compañía “*Frech Daxe*”, la cual se encuentra ubicada junto al sitio de la compañía en Braunschweig y ofrece tanto horarios flexibles de cuidado como servicio durante las vacaciones. Desde 2022, la Compañía ha estado colaborando en Alemania con *voioo*, una plataforma que ofrece soluciones digitales para lograr un mejor equilibrio entre el trabajo y la vida personal, como cuidado infantil virtual, tutorías y cursos de salud y bienestar.

GH



Informe del Comité de Vigilancia

de Volkswagen Financial Services AG

En el ejercicio bajo revisión, el Comité de Vigilancia examinó periódicamente y a profundidad la situación y el desarrollo de Volkswagen Financial Services AG y el Grupo Volkswagen Financial Services AG.

Durante el periodo de referencia, el Consejo de Administración informó al Comité de Vigilancia en todo momento, en forma oportuna y exhaustiva, tanto verbalmente como por escrito, acerca de todo aspecto importante de la planificación y situación de la Compañía, incluyendo la situación de riesgos y el sistema de gestión de ellos, y con relación al desarrollo del negocio y cualquier desviación de la planeación y los objetivos. Con base en estos informes del Consejo de Administración, el Comité de Vigilancia monitoreó constantemente la dirección de los negocios de la Compañía y del Grupo y, de ese modo, pudo desempeñar, sin limitación alguna, las funciones que le fueron asignadas conforme a Derecho y al amparo de los estatutos sociales. Todas las resoluciones de fundamental importancia para la Compañía y demás transacciones que requieren la aprobación del Comité de Vigilancia conforme a las reglas de procedimiento se revisaron y discutieron con el Consejo de Administración antes de que se adoptaran las resoluciones correspondientes.

Normalmente, el Comité de Vigilancia está compuesto por doce miembros. Los cambios en el periodo de referencia se revelan en la información sobre órganos de gobierno.

El Comité de Vigilancia sostuvo tres sesiones ordinarias y tres sesiones extraordinarias en el ejercicio de referencia. La asistencia promedio fue de 93%. Se tomaron decisiones sobre cuatro asuntos mediante una resolución por escrito circulada a cada uno de los miembros para su correspondiente aprobación; el Presidente del Comité de Vigilancia tomó, asimismo, una decisión urgente utilizando el procedimiento por escrito.

ACTIVIDADES DEL COMITÉ

El Comité de Vigilancia sostuvo dos sesiones ordinarias y una sesión extraordinaria en el ejercicio de referencia. En este sentido, el Comité de Auditoría llevó a cabo discusiones a detalle en el periodo de referencia, en las que se abordaron los estados financieros anuales, la vigilancia del control interno, la gestión de riesgos y los sistemas de auditoría interna, así como el monitoreo de la presentación de información financiera y el proceso de auditoría.

El Comité de Vigilancia de Volkswagen Financial Services AG estableció un Comité de Crédito el 28 de noviembre de 2022. El Comité de Crédito es responsable de aprobar los asuntos que el Comité de Vigilancia debe atender conforme a la ley y de acuerdo con los Estatutos Sociales y los reglamentos relacionados con compromisos crediticios, supuestos de avales, garantías y pasivos similares, créditos bancarios, la compra de cuentas por cobrar (factoring) y para acuerdos marco que rigen los supuestos de cuentas por cobrar. El Comité de Crédito está compuesto por tres miembros del Comité de Vigilancia y toma sus decisiones mediante la circulación de resoluciones por escrito.

El Comité de Crédito decidió sobre nueve compromisos crediticios en el ejercicio de referencia. Las actividades de los comités se comunicaron en las sesiones plenarias del Comité de Vigilancia.

TEMAS ABORDADOS POR EL COMITÉ DE VIGILANCIA

Durante su reunión del 24 de febrero de 2023, una vez que el auditor presentó sus informes, el Comité de Vigilancia revisó a detalle y, posteriormente, aprobó tanto los estados financieros consolidados del Grupo Volkswagen Financial Services AG, preparados por el Consejo de Administración, como los estados financieros anuales y el informe de la administración de Volkswagen Financial Services AG para 2022, que preparó el Consejo de Administración. De igual modo, el Comité de Vigilancia emitió una recomendación con respecto al nombramiento del auditor para 2023.



El Consejo de Administración también informó al Comité de Vigilancia sobre el estado actual del amplio programa interno de reestructuración, en el que los subgrupos de Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft y Volkswagen Bank GmbH se están reorganizando para separar las actividades de servicios financieros europeos y no europeos. En otro punto del orden del día, el Comité de Vigilancia recibió información sobre los temas principales para 2023 en las distintas regiones y la implementación de la estrategia de financiamiento.

En las sesiones celebradas el 15 de junio de 2023 y el 10 de noviembre de 2023, el Consejo de Administración presentó al Comité de Vigilancia informes integrales sobre la situación económica y financiera de la Compañía y el subgrupo Volkswagen Financial Services AG, así como la última posición de la Compañía.

El Consejo de Administración también informó al Comité de Vigilancia sobre los objetivos y el estado más reciente de implementación en cuanto a diversidad en la sesión del 15 de junio de 2023.

En las sesiones celebradas el 24 de febrero de 2023 y el 10 de noviembre de 2023, el Comité de Auditoría informó al Comité de Vigilancia sobre el contenido de sus sesiones. En la sesión del 10 de noviembre de 2023, el Comité de Auditoría informó al Comité de Vigilancia sobre el informe del Director de Cumplimiento y las resoluciones adoptadas en relación con la actualización del Código de Conducta, la identificación de todos los requisitos derivados de la Ley Alemana sobre Obligaciones de Diligencia Corporativa en Cadenas de Suministro (*Lieferkettensorgfaltspflichtengesetz*) y el nombramiento de un Oficial de Derechos Humanos en Volkswagen Financial Services AG. Asimismo, el Comité de Auditoría presentó el informe del Responsable de Auditoría Interna y las áreas clave de actividades en el ejercicio de referencia para el Comité de Vigilancia. De igual modo, se discutieron las diversas razones para auditorías en este contexto. El Consejo de Administración también presentó un informe sobre la situación de TI en la sesión del Consejo de Vigilancia el 10 de noviembre de 2023, la cual consistió principalmente en presentaciones sobre la estrategia de TI, así como el estatus de proyectos clave de TI y de seguridad informática.

En las sesiones extraordinarias del 1 de marzo de 2023, 11 de mayo de 2023 y 22 de septiembre de 2023, el Consejo de Administración presentó ante el Comité de Vigilancia informes exhaustivos sobre el programa interno de reestructuración y otros asuntos de derecho corporativo, incluyendo la alianza estratégica entre Volkswagen Financial Services AG y Pon Holdings en el sector de arrendamiento de bicicletas en Europa y los Estados Unidos.

AUDITORÍA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS ANUALES Y CONSOLIDADOS

EY GmbH & Co. KG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft tuvo a su cargo la auditoría, tanto de los estados financieros consolidados conforme a IFRS del Grupo Volkswagen Financial Services AG como los estados financieros anuales de acuerdo con el HGB de Volkswagen Financial Services AG correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023, incluyendo el sistema contable e informes de la administración.

Los estados financieros consolidados conforme a IFRS del Grupo Volkswagen Financial Services AG, así como los estados financieros anuales de acuerdo con el HGB de Volkswagen Financial Services AG para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023, fueron sometidos a la consideración del Comité de Vigilancia, junto con los informes de la administración. Los auditores, EY GmbH & Co. KG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, auditaron estos estados financieros, incluyendo el sistema contable y los informes de la administración, y emitieron un informe sin salvedades en cada caso.

El Comité de Vigilancia está de acuerdo con los hallazgos de estas auditorías y no tuvo reserva alguna tras haber revisado los estados financieros consolidados y los estados financieros anuales, incluyendo los informes de la administración. Los auditores estuvieron presentes cuando se abordó este punto del orden del día en la sesión del Comité de Vigilancia y reportaron los hallazgos principales de su auditoría.

Durante su reunión del 23 de febrero de 2024, el Comité de Vigilancia aprobó tanto los estados financieros consolidados preparados por el Consejo de Administración como los estados financieros anuales de Volkswagen Financial Services AG. Por tanto, los estados financieros consolidados y los estados financieros anuales han quedado adoptados.



En base en lo dispuesto en el convenio de transferencia de utilidades y control que está vigente, la pérdida que reportó Volkswagen Financial Services AG, conforme al HGB, para el ejercicio 2023, la absorbió Volkswagen AG.

El Comité de Vigilancia quisiera aprovechar la oportunidad para expresar su gratitud y aprecio por el trabajo de los miembros del Consejo de Administración, el Consejo de Empresa, el personal directivo y todos los empleados de Volkswagen Financial Services AG y sus filiales. El alto nivel de compromiso de todos ustedes ha contribuido a mantener el constante crecimiento de Volkswagen Financial Services AG.

Braunschweig, 23 de febrero de 2024

Dr. Arno Antlitz
Presidente del Comité de Vigilancia

A handwritten signature in black ink, appearing to be "Arno Antlitz".

A handwritten signature in black ink, appearing to be "Arno Antlitz".



PUBLICADO POR

Volkswagen Financial Services AG
Gifhorner Straße 57
38112 Braunschweig, Alemania
Teléfono +49 (0) 531 212-0
info@vwfs.com
www.vwfs.com
www.facebook.com/vwfsde

RELACIONES CON INVERSIONISTAS

ir@vwfs.com



El suscrito Guillermo Hernández Cuevas, Perito Auxiliar de la Administración de Justicia del Tribunal Superior de Justicia de la Ciudad de México para la Especialidad de Traducción en Inglés, hago constar que la que antecede es, a mi leal saber y entender, traducción fiel y correcta del documento en inglés cuya copia adjunto y sello para constancia. Este dictamen no tiene la intención de dar fe de la veracidad de su documento fuente en idioma inglés, ni pretende dar a entender que el contenido de dicho texto original es auténtico.

Ciudad de México, 17 de abril de 2024.

Este reporte anual también está disponible en alemán en la dirección: <https://www.vwfs.com/gbvwsag23>.



EY GmbH & Co. KG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Mergenthalerallee 3-5
65760 Eschborn

Matthias Koch
Telefon +49 6196 996 23528
Telefax +49 6196 8024 23528
Matthias.Koch@de.ey.com
www.de.ey.com

Confidencial

Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft
Gifhorner Straße 57
38112 Braunschweig
Alemania

30 de abril de 2024

A quien corresponda:

En nuestro carácter de auditores independientes de Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (la "Compañía"), y de conformidad con lo dispuesto en los artículos 84 bis and 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 de 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 (anteriormente Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft) otorgamos nuestro consentimiento en este acto para que Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. ("VW Leasing") pueda incluir nuestro informe de auditores independientes, de fecha 21 de febrero de 2024, 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 2023, en el reporte anual de VW Leasing al y por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023 (el "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 incluyen en el Reporte Anual en cuestión, así como cualquier información financiera adicional 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 2023 o nuestro informe de auditores independientes, de fecha 21 de febrero de 2024, coincide con la información que auditamos, de manera tal que dicha información se hace pública. El informe de los auditores independientes, los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo son las respectivas traducciones del informe de los auditores independientes, los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo 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 2023, de conformidad con el Artículo 317 del Código de Comercio Alemán (HGB – *Handelsgesetzbuch*), el Reglamento de Auditoría de la Unión Europea (No. 537/2014) y las normas de auditoría general-



mente 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 (*Wirtschaftsprüfer* y *Wirtschaftsprüfungsgesellschaften*) según los emitió el IDW el 1 de enero de 2017. Para efectos de claridad, manifestamos que no asumimos responsabilidades, obligaciones o deberes de otra índole ante terceros salvo que hayamos formalizado un acuerdo por escrito en otro sentido con el tercero respectivo o la responsabilidad no pueda excluirse efectivamente.

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 2024.



EY GmbH & Co. KG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Mergenthalerallee 3-5
65760 Eschborn

Matthias Koch
Telefon +49 6196 996 23528
Telefax +49 6196 8024 23528
Matthias.Koch@de.ey.com
www.de.ey.com

Confidential

Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft
Gifhorner Straße 57
38112 Braunschweig
Germany

April 30, 2024

Ladies and Gentlemen:

In our capacity as independent auditor of Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (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 (formerly Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft) hereby consent that Volkswagen Leasing S.A. de C.V. ("VW Leasing") may include our independent auditor's report dated February 21, 2024, issued on the consolidated financial statements and the group management report of the Company as of and for the year ended December 31, 2023, in the annual report of VW Leasing as of and for the year ended December 31, 2023 ("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, 2023 or from our independent auditor's report dated February 21, 2024 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

**TEXTO FUENTE
EN INGLÉS**



for the year ended December 31, 2023 in accordance with Sec. 317 HGB ("Handelsgesetzbuch", [German Commercial Code]) and the EU Directive No 537/2014 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 "Wirtschaftsprüfer and Wirtschaftsprüfungsgesellschaften" [German Public Auditors and Public Audit Firms] as issued by the IDW on January 1, 2017. 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**



Ernst GmbH & Co. KG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Mergenthalerallee 3-5
65760 Eschborn

Matthias Koch
Telefon +49 6196 996 23528
Telefax +49 6196 8024 23528
Matthias.Koch@de.ey.com
www.de.ey.com

Confidencial

Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft
Gifhorner Straße 57
38112 Braunschweig
Alemania

30 de abril de 2024

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 2023 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 Aktiengesellschaft ("VWFSAG" 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 VWFSAG, auditados por EY GmbH & Co. KG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft (anteriormente Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft) ("EY"), al y por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023.

Emitimos esta carta a solicitud de VWFSAG y en nuestro carácter de auditores independientes de dicha entidad 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) VWFSAG contrató a EY para que le prestara servicios de auditoría en relación con los estados financieros de VWFSAG al y por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023.
- (3) El socio responsable de auditar a VWFSAG 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.

[Texto en alemán]

- (4) El socio responsable de auditar a VWFSAG no ha sido excluido del Colegio de Contadores Públicos (*Wirtschaftsprüferkammer*) ni se le han suspendido sus derechos como miembro de dicho organismo.
- (5) El socio responsable de auditar a VWFSAG 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 VWFSAG 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 VWFSAG 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 VWFSAG 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 VWFSAG, o bien sus compras a dicha compañía, representan 20% o más de sus ventas o compras totales.
- (9) Ningún empleado de EY es o fue, 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 VWFSAG.
- (10) Los créditos o pasivos que EY ha contratado con VWFSAG 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 VWFSAG, de manera adicional a los de auditoría, cualquiera de los siguientes servicios:

- (a) Preparación de la contabilidad, de los estados financieros de VWFSAG, 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 VWFSAG o la administración de su sistema web local.
- (c) Operación, supervisión, diseño o implementación de los sistemas de información (*hardware* y *software*) de VWFSAG, que contienen la información que da soporte a los estados financieros o genera información significativa para la preparación de los mismos.
- (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 VWFSAG, participando en las decisiones de dicha compañía.
- (f) Servicios de auditoría interna relacionados con los estados financieros y controles contables.
- (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.

g

- (13) Los ingresos que EY recibe o recibirá por la auditoría de los estados financieros de VWFSAG no dependen del resultado de la auditoría o el éxito de cualquier transacción que lleve a cabo VWFSAG.
- (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 VWFSAG es un auditor público alemán (*Wirtschaftsprüfer*).
- (16) El socio responsable de auditar a VWFSAG ha actuado como tal durante dos años, siendo el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023 el cuarto que EY audita a VWFSAG.
- (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 VWFSAG.
- (18) Los suscritos no han recibido una oferta para ocupar un puesto de consejero (*Vorstand*) en VWFSAG.
- (19) De conformidad con lo dispuesto en el Derecho alemán, un auditor queda incapacitado para examinar los estados financieros de una compañía que posea valores negociados en un mercado regulado 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 consolidados y el reporte de la administración de su grupo, junto con el respectivo informe de los auditores independientes (*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 informe de los auditores independientes) se publique 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 2023, de conformidad con el Artículo 317 del Código de Comercio Alemán (HGB - *Handelsgesetzbuch*), el Reglamento de Auditoría de la Unión Europea (No. 537/2014) 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 (*Wirtschaftsprüfer* y *Wirtschaftsprüfungsgesellschaften*) según los emitió el IDW el 1 de enero de 2017. Para efectos de claridad, manifestamos que no asumimos responsabilidades, obligaciones o deberes de otra índole ante terceros salvo que hayamos formalizado un acuerdo por escrito en otro sentido con el tercero respectivo o la responsabilidad no pueda excluirse efectivamente.

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 2024.

SIN TEXTO



EY GmbH & Co. KG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Mergenthalerallee 3-5
65760 Eschborn

Matthias Koch
Telefon +49 6196 996 23528
Telefax +49 6196 8024 23528
Matthias.Koch@de.ey.com
www.de.ey.com

Confidential

Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft
Gifhorner Straße 57
38112 Braunschweig
Germany

April 30, 2024

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, 2023 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 Aktiengesellschaft ("VWFSAG" 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 VWFSAG audited by EY GmbH & Co. KG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft (formerly Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft) ("EY"), as of and for the year ended December 31, 2023.

We issue this letter at the request of VWFSAG and in our capacity as independent auditor of VWFSAG 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 VWFSAG to provide audit services in connection with VWFSAG financial statements as of and for the year ended December 31, 2023.
- (3) The partner responsible for auditing VWFSAG 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.

EY GmbH & Co. KG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Sitz der Gesellschaft: Stuttgart - Rechtsform: GmbH & Co. KG - Amtsgericht Stuttgart HRA 741047 - Ust-Id: DE 147799609

Persönlich haftende Gesellschafterin: TS Verwaltungs-GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Aufsichtsratsvorsitzender: WP/StB Georg Graf Waldersee - Geschäftsführung: RA/StB Dr. Henrik Ahlers, Vorsitzender, Jean-Yves Jégourel
WP/StB Ev Bangemann, WP/StB Marcus Binder, WP/StB Jan Brorhliker, Constantin M. Gall, WP Dr. Martin Gerber, StB Jan-Rainer Hinz, WP Susanne Jäger, WP Dr. Andreas Muth,
StB Alexander Ludwig Reiter, RA Dr. Annedore Streyll
Sitz der Gesellschaft: Stuttgart - Rechtsform: GmbH - Amtsgericht Stuttgart HRB 792419

TEXTO FUENTE
EN INGLÉS



- (4) The partner responsible for auditing VWFSAG has not been expelled from, and his rights as a member of the Chamber of Public Accountants (*Wirtschaftsprüferkammer*) have not been suspended.
- (5) The partner responsible for auditing VWFSAG 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 VWFSAG 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 VWFSAG 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 VWFSAG, 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 VWFSAG 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 VWFSAG.
- (10) The loans or liabilities that EY has contracted with VWFSAG 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) VWFSAG does not maintain investments in EY.

TEXTO FUENTE
EN INGLÉS



(12) EY does not provide VWFSAG, in addition to audit services, any of the following services:

- (a) Preparation of the accounting, of the financial statements of VWFSAG, 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 VWFSAG or the administration of its local web system.
- (c) Operation, supervision, design or implementation of the information systems (hardware or software) of VWFSAG, that contain the information that support 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, 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 VWFSAG, 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 fiscal year to the year in which the services are proposed to be rendered.

- (e) Temporary or permanent management of VWFSAG, with participation in the decisions of VWFSAG.
- (f) Internal audit services related to the financial statements and accounting controls.
- (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.

TEXTO FUENTE
EN INGLÉS



- (13) The income that EY receives or is going to receive for auditing the financial statements of VWFSAG, is not contingent on the result of the audit or the success of any transaction conducted by VWFSAG.
- (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 VWFSAG is a Wirtschaftsprüfer (*German Public Auditor*).
- (16) The partner responsible for auditing VWFSAG has intervened in that capacity for two years, and the fiscal year ended December 31, 2023 is the fourth time that EY has audited VWFSAG.
- (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 VWFSAG.
- (18) The undersigned have not been offered a position as director (*Vorstand*) of VWFSAG.
- (19) According to German law, an auditor is excluded from the audit of financial statements of a company which has securities traded on a regulated market, 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 3 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.

TEXTO FUENTE
EN INGLÉS



- (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, 2023 in accordance with Section 317 HGB ("Handelsgesetzbuch", [German Commercial Code]) and the EU Directive No 537/2014 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 "Wirtschaftsprüfer and Wirtschaftsprüfungsgesellschaften" [German Public Auditors and Public Audit Firms] as issued by the IDW on January 1, 2017. 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

SIN TEXTO



EY GmbH & Co. KG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Mergenthalerallee 3-5
65760 Eschborn

Matthias Koch
Telefon +49 6196 996 23528
Telefax +49 6196 8024 23528
Matthias.Koch@de.ey.com
www.de.ey.com

Confidencial

Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft
Gifhorner Straße 57
38112 Braunschweig
Alemania

30 de abril de 2024

A quien corresponda:

Exclusivamente con relación a los estados financieros de Volkswagen Financial Services AG y sus subsidiarias, así como el informe de la administración del grupo, al y por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023, que se incluyen en el Reporte Anual de Volkswagen Financial Services AG (el "Reporte Anual"), además de cualquier información financiera adicional que es parte de dicho Reporte Anual y cuya fuente son los citados estados financieros consolidados auditados y el informe de la administración del grupo, emitimos la siguiente declaración:

"Los suscritos declaramos que los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo de Volkswagen Financial Services AG al y por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023 que se incluyen en este Reporte Anual de Volkswagen Financial Services AG (el "Reporte Anual") fueron auditados de conformidad con el Artículo 317 del Código de Comercio Alemán (HGB – *Handelsgesetzbuch*), el Reglamento de Auditoría de la Unión Europea (No. 537/2014) 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 que nuestro informe de auditoría sobre los mismos se emitió el 21 de febrero de 2024. El informe de los auditores independientes, los estados financieros consolidados y el informe de la administración del grupo que se adjuntan son traducciones de las respectivas versiones en idioma alemán de dichos documentos.

Adicionalmente, los suscritos declaramos que, dentro del alcance del trabajo de auditoría que llevamos a cabo, no tenemos conocimiento de información financiera relevante que se haya omitido o revelado erróneamente en el Reporte Anual o de que dicho documento incluya información que pudiera llevar a errores por parte de los inversionistas.

Asimismo, a los suscritos no se les ha requerido ni han llevado a cabo procedimientos suplementarios para emitir una opinión respecto a información adicional incluida en ese Reporte Anual que no se derive de los estados financieros consolidados auditados que arriba se mencionan".



Esta declaración se emite con base en nuestro acuerdo de contratación relativo a la auditoría de los estados financieros consolidados de Volkswagen Financial Services AG y el informe de la administración del grupo al y por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023, de conformidad con el Artículo 317 del Código de Comercio Alemán (HGB – *Handelsgesetzbuch*), la Directiva de la Unión Europea No. 537/2014 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 (*Wirtschaftsprüfer* y *Wirtschaftsprüfungsgesellschaften*) según los emitió el IDW el 1 de enero de 2017. Para efectos de claridad, manifestamos que no asumimos responsabilidades, obligaciones o deberes de otra índole ante terceros salvo que hayamos formalizado un acuerdo por escrito en otro sentido con el tercero respectivo o la responsabilidad no pueda excluirse efectivamente.

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 2024.



EY GmbH & Co. KG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Mergenthalerallee 3-5
65760 Eschborn

Matthias Koch
Telefon +49 6196 996 23528
Telefax +49 6196 8024 23528
Matthias.Koch@de.ey.com
www.de.ey.com

Confidential

Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft
Gifhorner Straße 57
38112 Braunschweig
Germany

April 30, 2024

Dear Sir/Madam,

Exclusively with respect to the consolidated financial statements of Volkswagen Financial Services AG and its subsidiaries and the group management report as of and for the year ended December 31, 2023, included in this Annual Report of the Volkswagen Financial Services 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, 2023 of Volkswagen Financial Services AG included in this Annual Report of Volkswagen Financial Services AG ("Annual Report"), were audited in accordance with Section 317 HGB ("Handelsgesetzbuch", [German Commercial Code]) and the EU Audit Regulation (No 537/2014) 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 February 21, 2024. The included independent auditor's report, consolidated financial statements and the 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."

EY GmbH & Co. KG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Sitz der Gesellschaft: Stuttgart - Rechtsform: GmbH & Co. KG - Amtsgericht Stuttgart HRA 741047 - Ust-ID: DE 147799609

Persönlich haftende Gesellschafterin: TS Verwaltungs-GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Aufsichtsratsvorsitzender: WP/StB Georg Graf Waldersee - Geschäftsführung: RA/StB Dr. Henrik Ahlers, Vorsitzender, Jean-Yves Jégourel
WP/StB Ev Bangemann, WP/StB Marcus Binder, WP/StB Jan Brorhliker, Constantin M. Gall, WP Dr. Martin Gerber, StB Jan-Rainer Hinz, WP Susanne Jäger, WP Dr. Andreas Muth,
StB Alexander Ludwig Reiter, RA Dr. Annedore Streyll
Sitz der Gesellschaft: Stuttgart - Rechtsform: GmbH - Amtsgericht Stuttgart HRB 792419

TEXTO FUENTE
EN INGLÉS



This statement is issued based on our engagement agreement concerning the audit of the consolidated financial statements of the Volkswagen Financial Services AG and the group management report as of and for the year ended December 31, 2023 in accordance with Section 317 HGB ("Handelsgesetzbuch", [German Commercial Code]) and the EU Directive No 537/2014 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 "Wirtschaftsprüfer and Wirtschaftsprüfungsgesellschaften" [German Public Auditors and Public Audit Firms] as issued by the IDW on January 1, 2017. 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