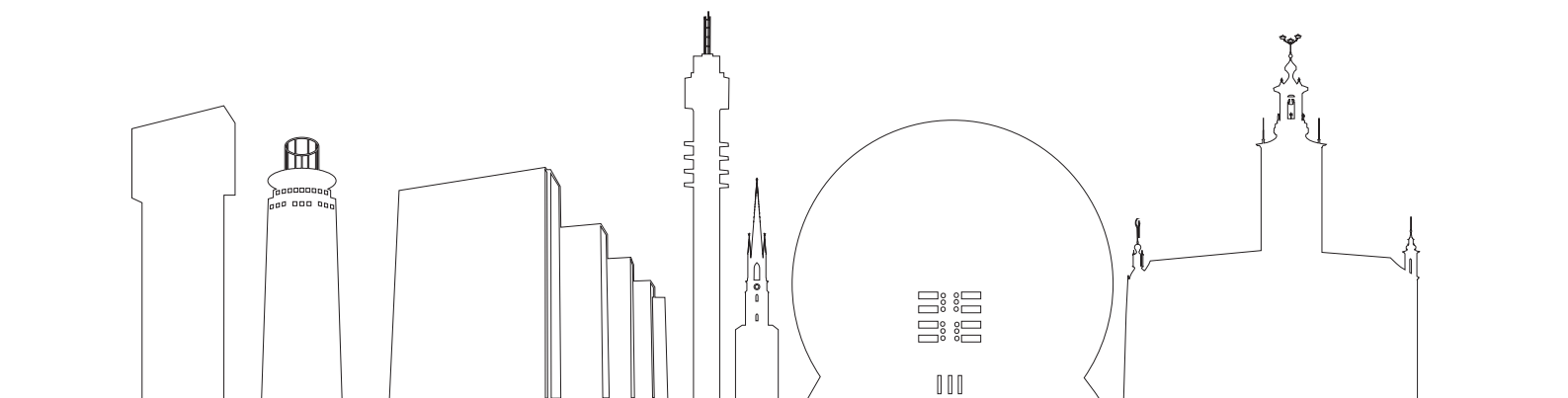


VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES

FINANSIERING. FÖRSÄKRING. MOBILITET.



ÅRSREDOVISNING

VOLKSWAGEN FINANS SVERIGE AB

2016

Förord

2016 var ett mycket framgångsrikt år för Volkswagen Finans Sverige AB (publ) och Volkswagen Service Sverige AB. Vi initierade 90 466 finansieringsavtal för nya och begagnade person- och lätta lastbilar. I nyteckning startades kontrakt till ett värde av 17,5 miljarder SEK. Båda är nya rekord sedan starten 1994. Jämfört med 2015 är detta en ökning på 18,0% i antal och 21,0% i kronor. Detta sker på en fordonsmarknad där registreringar av nya personbilar har ökat med 7,9% till 372 296 bilar, vilket är nytt rekord. Lätta lastbilar upp till 3,5 ton har ökat med 15,3% till 51 670 fordon, vilket också är nytt rekord. Volkswagen Group Sverige AB hade en ökning både på personbilmarknaden med 11,5% samt lätta lastbilar med 20,5% och ökar därmed sina marknadsandelar.

Vårt företag har även nått de ambitiösa mål som vi hade med ett rörelseresultat i koncernen som uppgick till 236,5 MSEK (201,5). Detta resultat drevs av en stark försäljning av finansieringsavtal, ökad finansieringsgrad samt ökad försäljning av serviceavtal och ökad förmedling av bilförsäkringar.

Vi erbjuder kundfinansiering som leasing och olika avbetalningsalternativ till företag och privatpersoner. Vår strategi är att erbjuda finansieringslösningar med restskuld och korta avtalstider, vilket uppmuntrar och ger återförsäljaren tillfälle att bearbeta kunderna genom direktutskick och uppföljande samtal. Det innebär att kunden regelbundet kan byta och köra en ny bil. Detta är ett arbetssätt som bygger kundlojalitet och ökar våra möjligheter att ha en långsiktig relation med våra kunder.

51,0 %

FINANSIERINGSGRAD

Andelen kunder som väljer märkesfinansiering ökar, vilket är mycket glädjande. 51,0 % (46,1) valde vår märkesfinansiering av nya person- och lätta lastbilar. Privatleasing har ökat kraftigt under senaste åren samtidigt som billån har en stabil volym på marknaden. Att leasa, eller hyra bil under en bestämd tid, blev först populärt bland yngre människor, ofta bosatta i våra större städer. Men i dag väljer privatkunder i alla åldrar och människor bosatta även på mindre orter privatleasing. Av våra återförsäljares försäljning mot privatmarknaden har 85 % av kunderna som är födda på 80- och 90-talet valt vår märkesfinansiering. Av dessa väljer drygt tre fjärdedelar privatleasing och knappt en fjärdedel billån. Motsvarande för de som är födda på 60- och 70-talet väljer 70 % vår märkesfinansiering. Av dessa väljer drygt två tredjedelar privatleasing och knappt en tredjedel billån.

Även andelen kunder som väljer serviceavtal och märkesförsäkring ökar. 54,3 % (42,6) valde serviceavtal och 39,1 % (41,8) valde märkesförsäkring av nya person- och lätta lastbilar. En stark utveckling där vår ambition är att förenkla bilägandet i vardagen. Efterfrågan att lösa sitt bilbehov där man får bil, finansiering, försäkring och service på en faktura med en månatlig betalning har ökat i takt med att vi utvecklar dessa produkter och tjänster. Ett konkurrenskraftigt erbjudande som fått ett positivt mottagande av våra kunder. Kundnöjdheten har dessutom ökat enligt TNS Sifo TRI*M index till 80 (74). Utvecklingen bygger på ett fortsatt bra samarbete med våra återförsäljare, engagerade medarbetare och ett nära samarbete med Volkswagen-gruppens bilmärken.

Genom vår ÅF-finansiering (Wholesale-finansiering) erbjuder vi lagerfinansiering av nya fordon från Volkswagen-gruppen som står hos våra återförsäljare. Under 2016 finansierade vi 116 823 nya fordon i konsignation vilket även är Volkswagen-gruppens totala antal nyregistrerade fordon på den svenska marknaden. Vi har även finansierat 12 511 demo- och utställningsfordon under året för kunder att provköra samt för våra återförsäljare att exponera i bilhallen. Detta har inneburit lägre behov av likviditet både hos Volkswagen Group Sverige AB och hos våra återförsäljare.

Fleet Support är vårt erbjudande till kunder med fler än tio fordon i sin vagnpark. En effektiv lösning för hantering av samtliga bilrelaterade kostnader oavsett bilmärken. Under 2016 finansierade vi 12 295 nya fordon och startade 1 245 nya fleetsupportavtal. Fleetportföljen uppgick till 23 605 avtal och portföljen med fleet-supportavtal uppgick till 5 587 avtal. Försäljningsutveck-

21,0 %

ÖKNING AV NYTECKNADE AVTAL I KRONOR

lingen av denna tjänst ligger i linje med vår förväntan och vi ser fram emot en ökning under 2017.

Våra produkter ger ett viktigt bidrag till försäljningen av Volkswagen-gruppens produkter. Ökning av våra ”non asset based”-produkter, det vill säga förmedling av bilförsäkringar, försäljning av serviceavtal och tjänster med fokus på kundernas mobilitet, blir särskilt viktig i detta sammanhang.

I Volkswagen Group Sverige AB ingår Volkswagen Personbilar, Volkswagen Transportbilar, Audi, SEAT, ŠKODA och Porsche, några av bilvärldens starkaste varumärken med en stabil försäljning. Totalt ökade marknadsandelen under året till 27,9 % (27,0) på personbilssidan och 29,4 % (28,1) beträffande lätta lastbilar. Andelen nya bilar som finansierades av Volkswagen Finans Sverige AB (publ) ökade till 51,0 % (46,1) och blev för Volkswagen Personbilar 50,1 %, Volkswagen Transportbilar 42,6 %, Audi 51,9 %, SEAT 87,0 %, ŠKODA 51,0 %, och slutligen Porsche 41,9 %.

Volkswagen-koncernen har under året fått samtliga tekniska åtgärder för TDI-motorer godkända av den tyska transport-myndigheten KBA av dieselmödelar med motortyp EA189. I nära samråd med myndigheter kommer alla berörda kunder erbjudas att boka in en tid för service-

åtgärden hos valfri auktoriserad verkstad. Den tyska transportmyndigheten har återigen bekräftat att de tekniska åtgärderna för berörda fordon inte på något väsentligt sätt kommer att påverka bränsleförbrukning, motorprestanda eller ljudnivå. När fordonen har åtgärdats kommer de att uppfylla alla juridiska krav och möta samtliga utsläppsnormer. Den tyska transportmyndighetens godkännande omfattar inte berörda fordon i USA och Kanada.

EKONOMI

Under året tog Volkswagen-gruppens bilmärken marknadsandelar på en marknad där den totala nybilsförsäljningen ökade. Vi ser en ökad konkurrens för bilfinansiering från bankernas finansbolag och specialiserade billeasingbolag. I denna marknad har vi lyckats öka vår finansieringsgrad, vilket påverkar rörelseresultatet positivt. Vår avkastning på det egna kapitalet uppgick till 5,2 % (4,8 %).

Vår totala finansierade volym, i form av leasing och lån, ökade och uppgick till 32 050 MSEK (26 731) och totalt antal leasingavtal och avbetalningskontrakt uppgick till 195 017 (171 126). Portföljen med serviceavtal uppgick till 136 467 (95 756) och försäkringar till 173 725 (145 643). Alla tre är nya rekord och totalt gick vi därmed över 500 000 kontrakt.

På en högre inkommande volym och en växande kundportfölj minskade riskkostnaderna under 2016 jämfört med föregående år. Det beror dels på lägre kostnader för bedrägerier och dels på högre betalningsförmåga från kunderna. Kostnaden för finansiering ökar i takt med att nya regler introduceras avseende likviditet, Basel III. En viktig framgångsfaktor är våra möjligheter till fördelaktig refinansiering på den internationella penning- och kapitalmarknaden. Volkswagen-gruppens obligationer och företagscertifikat, så kallade commercial papers, åtnjuter en fortsatt bred acceptans hos inter-

505 209

FINANSIERINGS-, FÖRSÄKRINGS-
OCH SERVICEAVTALSKONTRAKT

nationella investerare. Under 2016 utökade vi vår diversifiering av upplåning på den svenska marknaden med en framgångsrik första Asset-Backed Securities (ABS) transaktion på 5 miljarder SEK. ABS är en etablerad form inom Volkswagen-gruppen och en del av refinansieringsstrategin för att kontinuerligt erhålla en långsiktig och stabil finansiering som matchar vår utlåning. Detta för att kunna erbjuda attraktiva villkor till våra kunder. Standard & Poor's bekräftade under 2016 vår rating, K1, som vi erhöll 2005 och sedan dess har behållit. K1 är den bästa ratingen i en skala mellan K1 och K5 för svenska företagscertifikat.

FRAMTIDSUTSIKTER

Vi ser en fortsatt stark nybilsmarknad, men ingen större volymförändring 2017. Även framgent ett nära samarbete

med våra återförsäljare och bilmärkena i Volkswagen-gruppen. Vi fortsätter de offensiva tillväxtplanerna för att öka försäljningen av finansieringsavtal, öka finansieringsgraden samt öka försäljningen av serviceavtal och förmedlingen av bilförsäkringar. En fortsatt bred lansering av Fleet Support, vår nya produkt för vagnparksadministration. Produktutvecklingen fortsätter även dels för privat- och företagskunder och dels av service- & underhållsavtal. Vårt bolag Volkswagen Service Sverige AB är redan en av de största leverantörerna av serviceavtal. Närvaron på Volkswagen-gruppens internetsidor kommer ytterligare förstärkas med kreditansökan, möjlighet att köpa privatleasing och för kunderna att se sitt produkt-engagemang.



Jens Effenberger – VD

Jens Effenberger
VD



Birgit Beyer – vVD

Birgit Beyer
vVD

Förvaltnings- berättelse samt året i siffror

Förvaltningsberättelse

Flerårsöversikt

Resultaträkning

Balansräkning

Förändringar i eget kapital

Kassaflödesanalys

Tilläggsupplysningar

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Volkswagen Finans Sverige AB (publ) avger härmed årsredovisning för räkenskapsåret 2016-01-01–2016-12-31.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Kreditmarknadsbolaget Volkswagen Finans Sverige AB (publ) (VWFS), org. nr 556258-8904 med säte i Södertälje, är ett helägt dotterbolag till Volkswagen Financial Services AG, org. nr HRB3790 med säte i Braunschweig, Tyskland. Volkswagen Financial Services AG är i sin tur ett helägt dotterbolag till Volkswagen AG org. nr HRB1200 med säte i Wolfsburg, Tyskland. Finansiella rapporter från Volkswagen Finans Sverige AB (publ) är inkluderade i den koncernredovisning som upprättas av Volkswagen Financial Services AG och finns tillgänglig på www.vwfsag.de. VWFS publicerar även finansiella rapporter på hemsidan www.vwfs.se.

Koncernen består av moderbolaget Volkswagen Finans Sverige AB (publ) och dotterbolaget Volkswagen Service Sverige AB (org. nr 556944-2253). Koncernen består även sedan den 23 september 2016 av ett specialbolag vid namn Autofinance S.A. med säte i Luxemburg. Autofinance S.A. är från ett legalt perspektiv ägt av en stiftelse (Stichting CarLux) men ingår i koncernredovisningen på grund av att Volkswagen Finans Sverige AB är exponerad mot Autofinance S.A. rörliga avkastning samt att genom ett serviceavtal har VWFS kontroll över de beslut som påverkar den rörliga avkastningen. Se vidare under väsentliga händelser under året.

Alla belopp i årsredovisningen uttrycks i svenska tusentals kronor där annat ej anges, föregående års siffror anges inom parentes.

VERKSAMHET

Volkswagen Finans Sverige AB (publ) ska erbjuda konkurrenskraftig finansiering och tillhörande tjänster för att skapa förutsättningar för återförsäljare inom Volkswagen-

gruppen att sälja fler bilar. VWFS erbjuder bland annat kundfinansiering som leasing, olika avbetalningsalternativ för privatkunder och företag, förmedling av försäkringslösningar, hantering och administration av bilpark, personalbil för företagets anställda samt finansiering av återförsäljares verksamhet. VWFS står under Finansinspektionens tillsyn.

Dotterbolaget Volkswagen Service Sverige AB bedriver verksamhet omfattande administration av serviceavtal. Bolaget har inte någon personal. Kontraktadministration utförs av VWFS personal på uppdrag av Volkswagen Service Sverige AB.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

Volkswagen Finans Sverige AB (publ) genomförde under september 2016 en så kallad asset-backed-securities ("ABS") transaktion genom att finansiera svenska billån med strukturerad säkerställd finansiering i syfte att utöka dess refinansieringskällor. ABS är en etablerad form av upplåning inom Volkswagen-gruppen och är även en långsiktig och stabil upplåning som matchar utlåningen. Transaktionen innebär att VWFS har sålt en portfölj av svenska billån för en köpeskilling om 5 miljarder SEK (motsvarande det totala utestående principalbeloppet av de överlåtna billånen) till specialbolaget Autofinance S.A. VWFS kommer månadsvis under en initial revolverande period kunna överlåta rättigheter av ytterligare svenska billån till Autofinance S.A. i syfte att upprätthålla den vid var tid önskade externa finansieringsvolymen. Autofinance S.A. har pantsatt rättigheterna till de förvärvade billånen och vissa andra tillgångar (såsom bankkonton) som säkerhet för lånefaciliteten till investerarna som för närvarande är beräknad att löpa ut i

september 2024. Autofinance S.A. har utsett VWFS till administratör avseende de överlåtna billånen under transaktionens löptid. VWFS roll som administratör innebär att VWFS fortsätter att administrera krediterna samt sköta kontakten med kunderna. De sålda fordringarna redovisas dock fortfarande i moderbolagets balansräkning eftersom de väsentliga riskerna och belöningarna behållits i VWFS. Den erhållna köpeskillingen redovisas som skuld i moderbolagets balansräkning.

I övrigt utvecklas resultat och kundstock i linje med koncernens strategi och planering.

HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS SLUT

Inga väsentliga händelser har inträffat i koncernen efter rapportperiodens slut.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Transaktioner med närstående sker i koncernen med bolag inom Volkswagen-gruppen på affärsmässiga villkor. I not 27 finns upplysningar om transaktioner med närstående.

UTVECKLING AV FÖRETAGETS VERKSAMHET, RESULTAT OCH STÄLLNING

Resultat före skatt i koncernen uppgår till 236,5 MSEK (201,5). Resultatet påverkas positivt av en god utveckling av vår kontraktsskick.

Antalet kontrakt avseende leasing och lån vid årsskiftet bestod av 195 017 kontrakt (171 126), en ökning jämfört med föregående år med 23 891 kontrakt (17 473) eller 14 % (11,4). Det sammanlagda värdet av utlåning till allmänheten samt leasing var 32 050 MSEK (26 731), vilket är en ökning med 5 319 MSEK (3 632) eller 19,9 % (15,7) jämfört med 2015. I moderbolaget utgörs värdet av utlåning till allmänheten till 76 % (78) av lån till konsumenter och värdet av leasingobjekt utgörs till 88 % (87) av avtal med företag.

PERSONAL

Management Board har det yttersta ansvaret för den operativa verksamheten i koncernen och består av verkställande direktör Jens Effenberger samt vice verkställande direktör Birgit Beyer. Vid utgången av 2016 hade VWFS 147 (136) anställda. Vår offensiva satsning och portföljtillväxt har medfört en ökad personalstyrka. Vi genomför en årlig medarbetarenkät, med hög svarsfrekvens. Denna enkät bryter vi ner på avdelningsnivå och genomlyser på så sätt hela organisationen. Företaget arbetar långsiktigt med mål på företagsnivå, avdelnings- och individnivå, där utbildning och ökad kompetens finns som naturliga inslag, likväl som friskvårdsbidrag och övrig uppmuntran till en sund arbetsmiljö. Den höga svarsfrekvensen tyder på ett stort engagemang hos personalen som också ger medarbetarna möjlighet att påverka bolaget för att nå satt mål och resultat.

FRAMTIDSUTSIKTER

Vi ser en fortsatt stark nybilsmarknad, men ingen större volymförändring 2017. Även framgent ett nära samarbete med våra återförsäljare och bilmärkena i Volkswagen-gruppen. Vi fortsätter de offensiva tillväxtplanerna för att

öka försäljningen av finansieringsavtal, ökad finansieringsgrad samt ökad försäljning av serviceavtal och förmedling av bilförsäkringar. En fortsatt bred lansering av Fleet Support, vår nya produkt för vagnparksadministration. Produktutvecklingen fortsätter även dels för privat- och företagskunder och dels av service- & underhållsavtal. Vårt bolag Volkswagen Service Sverige AB är redan en av de största leverantörerna av serviceavtal. Närvaron på Volkswagen-gruppens Internetsidor kommer ytterligare förstärkas med kreditansökan, möjlighet att köpa privatleasing och för kunderna att se sitt produkt-engagemang.

INTERN STYRNING OCH KONTROLL

VWFS styrelse fastställer årligen en policy som reglerar intern styrning och kontroll. Policyn är ett övergripande ramverk för intern styrning och kontroll där de olika kontrollfunktionernas roll och ansvar beskrivs, samt organisationsstruktur. Detta syftar till att säkerställa en effektiv och sund intern styrning och kontroll.

COMPLIANCE

VWFS har en compliancefunktion som har till uppgift att löpande följa upp regelefterlevnaden av den tillståndspliktiga verksamheten på VWFS. Compliancefunktionen identifierar och bedömer löpande de risker som kan uppkomma i verksamheten, till följd av bristande regelefterlevnad och rapporterar detta till styrelsen. Styrelsen fastställer årligen en policy som reglerar compliancefunktionens roll och ansvar inom VWFS. Styrelsen fastställer även årligen en arbetsplan för funktionen.

RISKKONTROLL

VWFS har en riskkontrollfunktion som har till uppgift att säkerställa att alla risker inom företaget identifieras, kontrolleras och rapporteras, att kontrollera och bedöma att riskhanteringen inom företaget är effektiv och ändamålsenlig, samt se till att alla nödvändiga interna riktlinjer är på plats och efterlevs. Riskkontrollfunktionen kontrollerar och rapporterar även exponeringar för de olika risktyperna, i relation till de av styrelsen fastställda limiterna. Styrelsen fastställer årligen en policy som reglerar riskkontrollfunktionens roll och ansvar inom VWFS. Styrelsen fastställer även årligen en arbetsplan för funktionen. Arbetet har utförts av VWFS Riskkontroll med viss support från ett externt konsultföretag.

INTERNREVISION

Internrevisionen är en oberoende granskningsfunktion direkt underställd styrelsen, som regelbundet granskar både ledningen, den interna kontrollen i koncernen, kontrollfunktionernas arbete och riskhanteringsprocessen. Internrevision arbetar även i förebyggande syfte med att föreslå förbättringar i den interna kontrollen. Syftet är att skapa värde för organisationen genom att kvalitetssäkra processerna för styrning, riskhantering och kontroll samt att stödja kontinuerlig förbättring. Arbetet har utförts av VWFS internrevisorer med support från ett team från ett externt konsultföretag.

RISKER OCH RISKHANTERING

VWFS riskmanagementavdelning ansvarar för att identifiera, mäta, kontrollera och rapportera företagets samtliga risker, till exempel riskpositionerna i bolaget avseende kreditrisk, marknadsrisk, likviditetsrisk, operativa risker och restvärdesrisk. För arbetet med riskhantering finns policy och instruktioner baserade på gällande regelverk som kontinuerligt uppdateras och fastställs av företagets styrelse och ledning. Kontinuerlig rapportering av bolagets riskexponering sker till styrelse och ledning. Nedan redogörs specifikt för bolagets främsta risker och hur dessa hanteras, vidare finns kvantitativa upplysningar i not 30 beträffande våra risker.

KREDITRISKER OCH KREDITFÖRLUSTER

Med kreditrisk menas risken för att motparten inte fullgör sina förpliktelser mot VWFS samt risken att ställda säkerheter inte täcker den utestående fordran. VWFS utlåning utgörs huvudsakligen av fordonsfinansiering. Utlåningen består av lån och leasingavtal till återförsäljare eller deras kunder hos VWFS samt vagnparks-kunder, med underliggande kontrakt och fordon som säkerhet samt ett fåtal reverser med fastigheter som säkerhet.

VWFS styrelse fastställer årligen företagets kreditpolicy. Policyn innebär bl.a. att större kreditlimiter beslutas av en inom bolaget central kreditkommitté och i vissa fall även av bolagets styrelse. Vid sidan av kreditpolicyn finns det även kreditinstruktioner som fastställer vad som ska beaktas vid kreditgivning och hur detta ska ske. Årlig prövning görs numera av samtliga kreditlimiter överstigande 6 MSEK. Mindre krediter beslutas inom ramen för kreditpolicyn med stöd av ett egenutvecklat scoringssystem.

Årets kostnad för kreditförluster netto, inklusive nedskrivning av leasingobjekt, uppgick till 63,2 MSEK (119), vilket var 55,8 MSEK lägre än föregående år. Kreditförlusterna uppgick till 0,23 % (0,48) av genomsnittligt utestående krediter under året. Alla kontrakt i portföljen är scorerade för sannolikhet för förluster. Utgående reserv för befarade förluster var 188,6 MSEK (158,4) eller 0,59 % (0,60) av utlåningen. Risken i portföljen är väl spridd såväl storleksmässigt som mellan branscher.

Förändringen av riskkostnader beror främst på en ökning av den totala portföljen samt en bättre rating/scoring av kunderna. Kreditvärdigheten och därmed riskkostnader i återförsäljarportföljen är på en fortsatt stabilt låg nivå. Antalet återtagna bilar i lager har minskat jämfört med föregående år på grund av förbättrade processer inom återtag och försäljning.

RESTVÄRDESRISK

Restvärdesrisk uppstår som ett resultat av att det aktuella marknadsvärdet på finansierade fordon avviker från det kontrakterade restvärdet fastställt av VWFS. VWFS har en restvärdeskommitté som fyra gånger per år fattar beslut om restvärden, samt monitorerar marknadsvärden. Per 2016-12-31 bestod portföljen av 27 262 (9 274) kontrakt med ett totalt garanterat restvärde på 4 108 MSEK (943).

MARKNADSRISKER

1) RÄNTERISK

Ränterisk uppstår som ett resultat av att räntebindningstiderna och/eller räntebaserna för utlåningen och upplåningen inte sammanfaller. Den av bolagets styrelse fastställda refinansieringspolicyn anger att bolagets omatchade räntebindningstider inte får överstiga 30 % av bolagets balansräkning och den får inte överstiga bolagets fastställda risklimit.

Den dominerande delen av VWFS krediter till återförsäljarna och dess kunder följer den korta marknadsräntan både upp och ner. Detta innebär att någon större ränterisk inte föreligger eftersom även upplåningen till stor del är knuten till den korta räntan. Vid upplåning med längre löptider swappas den längre räntan om till kort ränta med ränteswappar och om lånet är i EUR med kombinerade ränte- och valutaswappar. För de krediter som löper med fast ränta används det egna kapitalet för att matcha ränterisken.

2) VALUTARISK

Valutarisk uppstår när bolaget har fordringar och skulder i valutor som inte är de samma som företagets funktionella valuta. Den av bolagets styrelse fastställda refinansieringspolicyn anger att valutaexponeringen inte får överstiga 2 % av kapitalbasen. Vid upplåning i EUR swappas valutan om till SEK genom valutaswappar. Upplåning under året har skett i både SEK och i EUR och säkring har skett i samtliga fall där upplåning har skett i annan valuta än SEK.

LIKVIDITETSRISK OCH REFINANSIERING

Med likviditetsrisk menas risken för att VWFS inte kan erhålla finansiering till normal kostnad och därmed eventuellt inte kan fullgöra sina betalningsförpliktelser. Den uppstår när utlåning och upplåning har olika löptid. När utlåningen har längre löptid än upplåningen måste refinansiering ske flera gånger under löptiden. Om behovet av refinansiering under en enskild dag blir betydande eller kapitalmarknaden blir illikvid kan problem uppstå. VWFS har för att hantera det en backup-facilitet hos Volkswagen Bank GmbH. Finns behov för upplåning för en dag nyttjas den kortfristiga checkkrediten hos SEB och Nordea. Bolagets styrelse fastställer årligen en refinansieringspolicy där de primära målen för kapitalanskaffningen är följande:

- › att säkerställa att räntebindningsperioderna i upplåningen i största möjliga mån korresponderar med utlåningen, maximalt tillåtna omatchade räntebindningstider är 30 % av bolagets balansräkning,
- › att säkerställa att tillräcklig likviditetsnivå upprätthålls för att betalningsåtaganden ska kunna fullgöras och för att betalningsberedskap för oförutsedda händelser ska finnas
- › att bolaget har en likviditetsreserv som består av pengar på bank eller högljuka tillgångar som enbart är tillgänglig för likviditetssyften, baserad på stress-scenarios i likviditetsriskhanteringen samt

- att se till att bolaget har erforderliga kreditlöften för sin verksamhet. Bolaget har en uncommitted credit line på 800 MSEK hos SEB AG, uncommitted credit line hos Handelsbanken på 325 MSEK samt ytterligare en uncommitted credit line hos Swedbank AB på 500 MSEK.
- att upplåningen sker till lägsta möjliga kostnad inom riskramen satt av styrelsen.

Volkswagen Finans Sveriges finansieringsramar och upplåningsmöjligheter samt utnyttjad del vid årsskiftet:

(MSEK)	Limit/Ram	Utnyttjad
Företagscertifikat EUR (10 mdr EUR, ram för hela VW-gruppen)	95 669	6 519
Asset-backed-securities Autofinance S.A.	5 000	4 865
Back-up-facilitet Volkswagen Bank GmbH (847 MEUR)	8 103	7 803
Back-up-facilitet SEB AG (800 MSEK)	800	–
Swedbank	500	–
Kortfristig finansieringsram SEB	200	–
Kortfristig finansieringsram Handelsbanken	325	–
Summa	110 597	19 187

Utöver ovan utnyttjade limiter fanns per 2016-12-31 upplåning på kapitalmarknaden via Volkswagen Financial Services NV om 2 783 MSEK och Volkswagen Financial Services AG om 8 966 MSEK. Bolaget deltar i ett europeiskt certifikatprogram (ECP) tillsammans med andra bolag inom Volkswagenkoncernen och emissionerna har förmedlats av ett flertal såväl svenska som internationella storbanker. Ramen på hela programmet är 10 miljarder EUR. Bolaget har en backup-facilitet på 847 miljoner EUR hos VW Bank. Bolaget har under året behållit en K1-rating från Standard & Poor's, vilket är den bästa ratingen i en skala mellan K1 och K5 för svenska företagscertifikat. Ratingen har en positiv effekt på upplåningskostnaderna. Under år 2015 har bolaget förvärvat höglikvida tillgångar i form av statsobligationer och kommunobligationer. Posten Belåningsbara statsskuldsförbindelser mm var per

balansdagen 2 466 MSEK. Höglikvida tillgångar krävs för att uppfylla likviditetskrav enligt föreskrifter om likviditetstäckningsgrad (Liquidity Coverage Ratio, LCR), som infördes i EU från 2015.

OPERATIVA RISKER

Operativa risker definieras som risken för förluster till följd av icke ändamålsenliga eller misslyckade interna processer, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser. Definitionen inkluderar legala risker dvs. risker för förluster som kan härledas till juridiska brister avseende bolagets dokumentation, dess innehåll och hantering, men även efterlevnaden av svensk lagstiftning och myndigheters föreskrifter. Bolaget har en policy fastställd av styrelsen för hantering av operativa risker och har en implementerad metodik och systematik för att hantera och följa upp dessa risker. De operativa riskerna kapitaltäckts enligt schablonmetoden. Bolaget bedriver kontinuerligt ett arbete med att utveckla och förbättra kvalitén i de interna processerna genom att bl.a. upprätthålla en god intern kontroll, öka kompetensen hos personalen och förbättra systemstödet.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel (kr):

Balanserade vinstmedel från föregående år	83 705 518
Årets resultat	36 193 476
Summa	119 898 994
Styrelsen och verkställande direktören föreslår att i ny räkning balanseras	119 898 994
Summa	119 898 994

Beträffande bolagets resultat och ställning i övrigt hänvisas till nedanstående resultat- och balansräkningar, eget kapital, kassaflödesanalys samt tilläggsupplysningar.

FLERÅRSÖVERSIKT KONCERNEN

	2016	2015	2014	2013	2012*
Resultaträkning i korthet					
Räntenetto	575 794	546 388	476 022	432 919	-94 295
Leasingnetto	495 263	194 086	79 913	55 264	530 097
Provisionsnetto	-71 908	-44 875	-45 959	-51 108	-40 357
Nettoresultat av finansiella transaktioner	13 488	6 409	-49	-188	-1 040
Övriga rörelseintäkter	14 581	20 364	16 122	14 313	11 177
	1 027 218	722 373	526 049	451 199	405 581
Allmänna administrationskostnader	-694 360	-378 194	-237 866	-185 264	-162 279
Övriga rörelsekostnader	-33 153	-23 699	-18 060	-20 000	-15 696
Kreditförluster netto	-63 220	-119 006	-86 513	-68 729	-102 453
	-790 733	-520 898	-342 439	-273 993	-280 429
Rörelseresultat	236 485	201 475	183 609	177 207	125 152
Balansräkning i korthet					
Belåningsbara statsskuldsförbindelser m.m.	2 465 803	2 621 865	–	–	–
Utlåning till kreditinstitut	1 264 562	1 950 671	1 869 676	1 257 612	1 174 537
Utlåning till allmänheten	24 912 498	22 690 717	20 514 296	19 700 247	7 671 707
Materiella tillgångar	7 143 193	4 043 398	2 587 678	1 793 232	12 056 664
Övriga tillgångar	7 787 454	1 408 704	1 138 655	811 838	708 819
Summa tillgångar	43 573 510	32 715 355	26 110 305	23 562 929	21 611 726
Skulder till kreditinstitut	7 793 355	4 624 088	2 080 656	–	1 376 536
Upplåning från allmänheten	16 037 747	15 020 118	8 820 980	6 581 101	4 299 787
Emitterade värdepapper	11 518 608	6 491 251	9 880 263	12 056 377	11 161 351
Övriga skulder	4 559 079	3 122 497	2 265 050	2 005 184	1 991 818
Eget kapital/Justerat eget kapital	3 664 721	3 457 402	3 063 357	2 920 267	2 782 234
Summa skulder och eget kapital	43 573 510	32 715 355	26 110 305	23 562 929	21 611 726
Nyckeltal enligt IFRS					
Avkastning på totala tillgångar, koncernen %	0,43	0,48	0,55	0,59	–
Avkastning på totala tillgångar, moderbolag %	0,08	0,03	0	0	0
Rörelseresultat/totala tillgångar, moderbolag %	0,57	0,56	0,66	0,75	0,58
Bruttosoliditet, %	8,12	9,13	9,96	–	–
Räntabilitet eget kapital, %	5,2	4,8	4,8	4,8	5,1
Nyckeltal hänförliga till kapitaltäckning					
Total kapitalrelation, %	15,19	16,62	16,34	15,77	–
Primärkapitalrelation, %	15,19	16,62	16,34	15,77	–
Kärnprimärkapitalrelation, %	15,19	16,62	16,34	15,77	–
Kapitaltäckningskvot	1,90	2,08	2,04	1,97	2,04
Övriga alternativa nyckeltal					
Rörelseresultat/medelantal anställda	1 689	1 550	1 662	1 656	1 346
Kreditförluster/genomsnittlig utlåning, %	0,22	0,48	0,39	0,33	0,55
K/I-tal	0,77	0,72	0,65	0,61	0,69
Antal kontrakt	195 017	171 126	153 653	142 356	131 974
Antal kontrakt/medelantalet anställda	1 393	1 316	1 391	1 330	1 419
Genomsnittlig utlåning/medelantalet anställda	209 930	191 651	201 762	192 602	201 699
Medelantalet anställda	140	130	111	107	93

*) Året 2012 omfattar endast moderbolaget Volkswagen Finans Sverige AB. För skillnader mellan koncernen och moderbolaget hänvisas till not 2 Redovisningsprinciper.

DEFINITIONER

Avkastning på totala tillgångar:

Nettovinsten dividerad med balansomslutningen.

Räntabilitet på eget kapital:

Resultat före bokslutsdispositioner reducerat med 22 % skatt i relation till genomsnittligt justerat eget kapital.

K/I -tal:

Totala kostnader exklusive skatt i förhållande till totala intäkter.

ÅRSREDOVISNING 2016
Resultaträkning

RESULTATRÄKNING

	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2016	2015	2016	2015
Rörelsens intäkter mm					
Ränteintäkter	3,5	667 506	597 834	276 857	207 880
Leasingintäkter	4,5	495 263	194 086	4 364 935	3 798 442
Räntekostnader	3	-91 712	-51 446	-132 997	-52 061
Provisionsintäkter	6	195 545	206 575	95 914	71 209
Provisionskostnader	7	-267 453	-251 450	-199 333	-157 255
Nettoresultat av finansiella transaktioner	8	13 488	6 409	13 488	6 409
Övriga rörelseintäkter	9	14 581	20 364	52 363	41 776
Summa rörelseintäkter		1 027 218	722 373	4 471 227	3 916 400
Rörelsens kostnader					
Allmänna administrationskostnader	10	-289 048	-233 917	-281 879	-233 565
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	17-19	-405 312	-144 277	-3 851 748	-3 358 074
Övriga rörelsekostnader	11	-33 153	-23 699	-32 670	-23 678
Summa kostnader		-727 513	-401 892	-4 166 297	-3 615 317
Resultat före kreditförluster		299 705	320 480	304 930	301 083
Kreditförluster netto	12	-63 220	-119 006	-63 220	-119 006
Rörelseresultat		236 485	201 475	241 710	182 078
Bokslutsdispositioner		-	-	-205 500	-171 021
Skatt på årets resultat	13	-48 383	-44 600	-16	-1 057
Årets resultat		188 102	156 875	36 193	10 000
Övrigt totalresultat					
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:					
Verkligt värde vinster/-förluster efter skatt på finansiella tillgångar som kan säljas (netto efter skatt)		19 217	-12 830	19 217	-12 830
Övrigt totalresultat för perioden		19 217	-12 830	19 217	-12 830
Summa totalresultat för perioden		207 319	144 045	55 410	-2 830
Årets resultat hänförligt till:					
Moderföretagets aktieägare		188 102	156 875	36 193	10 000
Periodens totalresultat hänförligt till:					
Moderföretagets aktieägare		207 319	144 045	55 410	-2 830

Noterna som börjar på sidan 16 utgör en integrerad del av denna årsredovisning.

BALANSRÄKNING

	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Tillgångar					
Belåningsbara statsskuldsförbindelser m.m.	14	2 465 803	2 621 865	2 465 803	2 621 865
Utlåning till kreditinstitut		1 264 562	1 950 671	538 942	1 936 022
Utlåning till allmänheten	15	24 912 498	22 690 717	9 951 836	8 982 088
Andelar och aktier i dotterbolag	16	–	–	500	500
Immateriella tillgångar	17	21 849	36 187	21 849	36 187
Materiella anläggningstillgångar					
Inventarier	18	5 793	3 583	5 793	3 583
Leasingobjekt	19	7 137 400	4 039 815	22 098 062	17 748 444
Övriga tillgångar	20	7 566 173	1 240 230	7 411 151	1 123 923
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	199 432	132 287	225 848	146 788
Summa tillgångar		43 573 510	32 715 355	42 719 784	32 599 400
Skulder, avsättningar och eget kapital					
Skulder till kreditinstitut	22	7 793 355	4 624 088	7 793 355	4 624 088
Upplåning från allmänheten	22	16 037 747	15 020 118	20 368 148	15 020 118
Emitterade värdepapper m.m.	22	11 518 608	6 491 251	6 518 608	6 491 251
Övriga skulder	23	2 671 158	1 476 482	2 634 286	1 474 642
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	1 430 349	1 236 848	1 302 616	1 150 036
Aktuell skatteskuld		6 116	4 718	798	–
Uppskjuten skatteskuld	13	451 456	404 449	1 802	4
Summa skulder och avsättningar		39 908 789	29 257 953	38 619 613	28 760 139
Obeskattade reserver	25	–	–	2 043 885	1 838 385
Eget kapital	26				
Aktiekapital		66 000	66 000	66 000	66 000
Reservfond		–	–	14 000	14 000
		66 000	66 000	80 000	80 000
Övrigt tillskjutet kapital		1 850 000	1 850 000	1 850 000	1 850 000
Reserver		6 387	-12 830	6 387	-12 830
Balanserad vinst		1 554 232	1 397 357	83 706	73 706
Årets resultat		188 102	156 875	36 193	10 000
		3 598 721	3 391 402	1 976 286	1 920 876
Summa eget kapital		3 664 721	3 457 402	2 056 286	2 000 876
Summa skulder, avsättningar och eget kapital		43 573 510	32 715 355	42 719 784	32 599 400

Noterna som börjar på sidan 16 utgör en integrerad del av denna årsredovisning.

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Not 26

Koncernen	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat vinst/ Årets resultat	Summa
Ingående balans 2015-01-01	66 000	1 600 000	–	1 397 357	3 063 357
Totalresultat					
Årets resultat	–	–	–	156 875	156 875
Övrigt totalresultat	–	–	-12 830	–	-12 830
Transaktioner med aktieägare					
Aktieägartillskott	–	250 000	–	–	250 000
Utgående eget kapital 2015-12-31	66 000	1 850 000	-12 830	1 554 232	3 457 402
Ingående balans 2016-01-01	66 000	1 850 000	-12 830	1 554 232	3 457 402
Totalresultat					
Årets resultat	–	–	–	188 102	188 102
Övrigt totalresultat	–	–	19 217	–	19 217
Transaktioner med aktieägare					
Aktieägartillskott	–	–	–	–	–
Utgående eget kapital 2016-12-31	66 000	1 850 000	6 387	1 742 334	3 664 721

	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			
Moderbolaget	Aktiekapital	Reservfond	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat vinst/ Årets resultat	Summa
Ingående balans 2015-01-01	66 000	14 000	1 600 000	–	73 706	1 753 706
Totalresultat						
Årets resultat	–	–	–	–	10 000	10 000
Övrigt totalresultat	–	–	–	-12 830	–	-12 830
Transaktioner med aktieägare						
Aktieägartillskott	–	–	250 000	–	–	250 000
Utgående eget kapital 2015-12-31	66 000	14 000	1 850 000	-12 830	83 706	2 000 876
Ingående balans 2016-01-01	66 000	14 000	1 850 000	-12 830	83 706	2 000 876
Totalresultat						
Årets resultat	–	–	–	–	36 193	36 193
Övrigt totalresultat	–	–	–	19 217	–	19 217
Transaktioner med aktieägare						
Transaktioner med aktieägare	–	–	–	–	–	–
Utgående eget kapital 2016-12-31	66 000	14 000	1 850 000	6 387	119 899	2 056 286

Aktiekapital

Bolaget har 660 000 aktier vars kvotvärde är 100 kronor.

KASSAFLÖDESANALYS

	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2016	2015	2016	2015
<i>Indirekt metod</i>					
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat		236 485	201 475	241 710	182 078
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet					
Av- och nedskrivningar		405 312	144 064	3 851 748	3 357 611
Resultat vid försäljning/utrangeringar av anläggningstillgångar		-7 000	1 505	-7 000	1 505
Kreditförluster	12	63 220	119 006	63 220	119 006
Övrigt		-1 980	-8 040	-1 980	-8 040
Betald skatt	13	-48 383	-4 822	-16	-1 057
Kassaflöden från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		647 654	453 188	4 147 681	3 651 103
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital					
Ökning/minskning av utlåning till allmänheten		-2 234 833	-2 200 975	-1 004 278	-595 691
Ökning/minskning av värdepapper, omsättningstillgångar		180 699	-2 609 982	180 699	-2 609 982
Ökning/minskning av övriga tillgångar		-6 844 035	-340 137	-6 281 234	-216 121
Förändringar av räntefordringar		24 316	30 399	24 316	-26 265
Förändring av ränteskulder		11 287	-12 435	11 287	-12 435
Ökning/minskning av övriga skulder		1 317 529	753 732	1 195 766	713 635
Kassaflöden från den löpande verksamheten		-6 897 383	-3 926 210	-1 725 764	904 244
Investeringsverksamheten					
Förvärv/avyttring av immateriella anläggningstillgångar	17	5 944	-17 113	5 944	-17 113
Förvärv/avyttring av materiella anläggningstillgångar	18	-7 316	-3 815	-7 316	-3 815
Förvärv av leasingtillgångar	19	-28 528 529	-24 092 124	-38 841 627	-33 540 953
Försäljning av leasingtillgångar	19	25 004 993	22 415 253	30 641 100	27 045 252
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-3 524 908	-1 697 799	-8 201 899	-6 516 629
Finansieringsverksamheten					
Emission av räntebärande värdepapper		18 533 357	16 460 988	13 533 357	16 460 988
Återbetalning av räntebärande värdepapper		-13 506 000	-19 850 000	-13 506 000	-19 850 000
Ökning/minskning av upplåning från allmänheten		1 061 375	6 229 617	5 391 776	6 229 617
Ökning/minskning av skulder till kreditinstitut		3 111 450	2 614 400	3 111 450	2 614 400
Aktieägartillskott (förändring EK)	26	-	250 000	-	250 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		9 200 182	5 705 005	8 530 583	5 705 005
Årets kassaflöde		-1 222 109	80 996	-1 397 080	92 620
Likvida medel vid årets början		1 950 671	1 869 676	1 936 022	1 843 401
Likvida medel vid årets slut		728 562	1 950 671	538 942	1 936 022
Följande delkomponenter ingår i likvida medel					
Handkassa		-	-	-	-
Utlåning till kreditinstitut*		728 562	1 950 671	538 942	1 936 022
Summa		728 562	1 950 671	538 942	1 936 022
Upplysning om räntor					
Under perioden erhållna räntor		1 075 562	990 863	301 173	181 615
Under perioden betalda räntor		-80 425	-63 881	-121 710	-64 496
Summa		995 137	926 982	179 463	117 119

* Spärrade bankmedel (536 000) ingår ej i kassaflödens likvida medel. Som likvida medel definieras medel som är betalbara på anfordran.

Tilläggsupplysningar

Not 1 | Uppgifter om företaget

Årsredovisningen avges per 31 december 2016 och avser Volkswagen Finans Sverige AB (publ) ("VWFS") som är ett svenskregistrerat kreditinstitut med säte i Södertälje. Adressen till huvudkontoret är Hantverkarsvägen 9, Södertälje.

Koncernen består av moderbolaget Volkswagen Finans Sverige AB (publ) och dotterbolaget Volkswagen Service Sverige AB (org. nr 556944-2253). Koncernen består även sedan den 23 september 2016 av ett specialbolag vid namn Autofinance S.A. med säte i Luxemburg. Detta i samband med ABS transaktionen (läs mer under "Väsentliga händelser under året" i förvaltningsberättelsen). Autofinance S.A. är från ett legalt perspektiv ägt av en stiftelse (Stichting CarLux) men ingår i koncernredovisningen på grund av att Volkswagen Finans Sverige AB är exponerad mot Autofinance S.A. rörliga avkastning

samt att genom ett serviceavtal har VWFS kontroll över de beslut som påverkar den rörliga avkastningen.

Moderbolaget Volkswagen Finans Sverige AB (publ) är helägt dotterföretag till Volkswagen Financial Services AG i Tyskland. org. nr HRB3790 med säte i Braunschweig, Tyskland. Volkswagen Financial Services AG är i sin tur ett helägt dotterbolag till Volkswagen AG org. nr HRB1200 med säte i Wolfsburg, Tyskland. Volkswagen Finans Sveriges finansiella rapporter är inkluderade i den koncernredovisning som upprättas av Volkswagen Financial Services AG och finns tillgänglig på www.vwfsag.de.

Styrelsen har den 16 mars 2017 godkänt denna årsredovisning för utfärdande, för beslut av stämman under 2017.

Not 2 | Redovisningsprinciper

Koncernens årsredovisning har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de antagits av EU med kompletterande redovisningsregler för koncerner i RFR 1. Därutöver tillämpas lagen 1995:1559 om årsredovisning i kreditinstitut (ÅRKL) och Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2008:25).

Moderbolaget Volkswagen Finans Sverige AB (publ) har tillstånd från Finansinspektionen såsom kreditinstitut och lyder därmed under lagen (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL). Företagets årsredovisning är därför upprättad enligt ÅRKL samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2008:25). FFFS 2008:25 s.k. lagbegränsad IFRS, innebär att International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de godkänts av EU, är tillämpliga för upprättandet av de finansiella rapporterna, med de begränsningar och tillägg som följer av RFR 2 Redovisning för juridiska personer samt FFFS 2008:25. Moderbolaget tillämpar så långt som möjligt samma redovisningsprinciper som koncernen. De avvikelser som förekommer mellan moderbolagets och koncernens principer föranleds av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av årsredovisningslagen och tryggandelagen samt i vissa fall skatteskäl. Avvikelser redovisas under respektive rubrik i redovisningsprinciperna.

De nedan angivna redovisningsprinciperna har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som

presenteras i de finansiella rapporterna, om inte annat framgår nedan.

FUNKTIONELL VALUTA OCH RAPPORTERINGSVALUTA

Koncernens och där ingående bolags funktionella valuta är svenska kronor och de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp, om inte annat anges, är avrundade till närmaste tusental.

BEDÖMNINGAR OCH UPPSKATTNINGAR I DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

Vid upprättande av de finansiella rapporterna i enlighet med lagbegränsad IFRS görs bedömningar och uppskattningar samt antaganden vilket påverkar de redovisade beloppen i resultat- och balansräkningen. Uppskattningarna och antagandena är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden bedöms vara rimliga. Uppskattningar och antaganden ses över regelbundet.

De viktigaste bedömningsposterna för VWFS är fastställande av värde på utlåning och leasing vad gäller nedskrivning för kreditförluster. Nedskrivning för kreditförluster sker normalt utifrån en individuell bedömning och baseras på den bästa uppskattning av tillgångens värde med beaktande av underliggande säkerhet. Se vidare principer för värdering av osäkra fordringar nedan.

NYA OCH ÄNDRADE STANDARDER SOM TILLÄMPAS AV BOLAGET

Inga för VWFS tillämplbara förändringar avseende standarder har skett i förhållande till årsredovisningen år 2015.

NYA STANDARDER, ÄNDRINGAR OCH TOLKNINGAR AV BEFINTLIGA STANDARDER SOM ÄNNU INTE HAR TRÄTT I KRAFT OCH SOM INTE HAR TILLÄMPATS I FÖRTID

IFRS 9 "Finansiella instrument" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella skulder och tillgångar. IFRS 9 gavs ut i sin helhet i juli 2014. Standarden ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering och innebär främst ändringar inom klassificering och värdering av finansiella tillgångar och skulder, nedskrivningar och säkringsredovisning. IFRS 9 baseras på tre primära värderingskategorier för finansiella tillgångar; värdering till verkligt värde via resultaträkningen, värdering till verkligt värde via övrigt totalresultat och värdering till upplupet anskaffningsvärde. Klassificering sker utifrån företagets affärsmodell samt karaktäristiska egenskaper i de avtalsenliga kassaflödena. För finansiella skulder sker inga stora förändringar jämfört med IAS 39. Den största förändringen avser skulder som är identifierade till verkligt värde. För dessa gäller att den del av verkligt värdeförändringen som är hänförlig till den egna kreditrisken ska redovisas i övrigt totalresultat istället för resultatet. För nedskrivningar introduceras en ny modell som bygger på förväntade kreditförluster. Ändringen innebär att reservering för kreditförluster redovisas tidigare än under IAS 39. Den nya modellen för säkringsredovisning enligt IFRS 9 ska i redovisningen spegla riskhanteringen på ett bättre sätt. Koncernen har för avsikt att tillämpa den nya standarden det räkenskapsår som börjar 1 januari 2018. Ett projekt pågår för hela Volkswagen-gruppen där effekterna angående klassificering och värdering nedskrivningar och säkringsredovisning diskuteras. Ett lokalt projekt har satts igång under året som ska stödja centrala projektteamet i dessa frågor.

IFRS 15 "Revenue from contracts with customers" gavs ut i maj 2014. IFRS 15 ersätter samtliga tidigare utgivna standarder och tolkningar som avser intäktsredovisning, dvs IAS 11 "Entreprenadavtal" och IAS 18 "Intäkter". IFRS 15 träder i kraft den 1 januari 2018. Standarden ska tillämpas med retroaktiv verkan. Intäkt enligt IFRS 15 ska redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhålla nyttan från varan eller tjänsten. Koncernen har för avsikt att tillämpa den nya standarden senast det räkenskapsår som börjar 1 januari 2017. Ett projekt pågår för hela Volkswagen-gruppen där effekterna ska utvärderas och projektet ska rullas ut på lokalnivå.

IFRS 16 "Leasing" ska innebära stora förändringarna för leasingtagare. Med undantag för kortfristiga och mindre leasingkontrakt ska leasingavtal redovisas som en leasingtillgång och en finansiell skuld i leasingtagares balansräkning. I resultaträkningen ska leasingbetalningarna redovisas som avskrivning av leasingtillgången och som räntekostnad. IFRS 16 ska inte ändra redovisningen för leasinggivaren. Koncernen har för avsikt att tillämpa den nya standarden senast det räkenskapsår som börjar 1 januari 2019. Ett projekt pågår för hela

Volkswagen-gruppen där effekterna ska utvärderas och projektet ska rullas ut på lokalnivå.

KONCERNREDOVISNING

Ett företag (moderföretaget) som har bestämmande inflytande över ett eller flera andra företag (dotterföretag) ska upprätta koncernredovisning. Bestämmande inflytande innebär att moderföretaget har rätt till rörlig avkastning från dotterföretaget och kan påverka avkastningen med hjälp av sitt bestämmande inflytande. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till moderföretaget. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör. Dotterföretag är i denna årsredovisning företag som står under bestämmande inflytande från Volkswagen Finans Sverige AB.

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterföretag utgörs av verkligt värde på överlåtna tillgångar, skulder och de aktier som emitterats av koncernen. I köpeskillingen ingår även verkligt värde på alla tillgångar eller skulder som är en följd av en överenskommelse om villkorad köpeskillning. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen.

Det belopp varmed köpeskillning överstiger verkligt värde på identifierbara förvärvade nettotillgångar, redovisas som goodwill. Om beloppet understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets tillgångar redovisas mellanskillnaden direkt i rapporten över resultaträkning.

Koncerninterna transaktioner och balansposter samt orealiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

TRANSAKTIONER I UTLÄNDSK VALUTA

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället.

RÄNTEINTÄKTER OCH RÄNTEKOSTNADER

Ränteintäkter och räntekostnader som presenteras i resultaträkningen består av räntor på finansiella tillgångar och skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde inklusive ränta på osäkra fordringar.

Ränteintäkter och räntekostnader inkluderar i förekommande fall periodiserade belopp av erhållna avgifter (uppläggningsavgifter) som medräknas i räntan och transaktionskostnader (provision till återförsäljare) och andra skillnader mellan det ursprungliga värdet av fordran/skulden och det belopp som regleras vid förfall.

KLASSIFICERING AV LEASINGAVTAL OCH REDOVISNING AV LEASINGINTÄKTER

I ett finansiellt leasingavtal överförs i allt väsentligt de risker och fördelar som förknippas med ägandet av ett objekt från leasegivaren till leasetagaren. Ett leasingavtal som inte är ett finansiellt leasingavtal är ett operationellt leasingavtal. VWFS agerar leasegivare av bilar som klassificeras som finansiell leasing och operationell leasing.

I koncernen redovisas den finansiella leasingen under utlåning till allmänheten och leasingavgifter under ränteintäkter. Vid leasingperiodens början redovisas finansiell leasing som en fordran i balansräkningen till det lägre av leasingobjektets verkliga värde och nuvärdet av minimileaseavgifterna. Skillnaden mellan bruttofordran och fordrans nuvärde redovisas som ej intjänad finansiell intäkt. Leasingavgiften fördelas mellan finansiella intäkter och minskning av fordran så att den finansiella intäkten motsvarar en jämn förräntning på den gjorda nettoinvesteringen. När tillgångar leasas ut enligt ett operationellt leasingavtal redovisas tillgången i balansräkningen, i relevant tillgångsslag. Leasingintäkter redovisas linjärt under leasingperioden.

I moderbolaget redovisas finansiella leasingavtal som operationella leasingavtal i resultat- och balansräkning. I posten leasingintäkter redovisas leasingintäkter brutto, d.v.s. före avskrivningar enligt plan. Leasingintäkter (brutto) intäktsredovisas löpande enligt annuitetsmetoden under leasingavtalets löptid. I leasingintäkter (netto) ingår avskrivningar enligt plan som periodiseras och redovisas enligt annuitetsmetoden under leasingavtalets löptid. Detta innebär att dessa avtal ger upphov till en högre nettointäkt i början på avtalets löptid och en lägre nettointäkt i slutet på avtalets löptid.

PROVISIONSINTÄKTER

Provisioner och avgifter som ses som en integrerad del av räntan redovisas för finansiella instrument som värderas till upplupet anskaffningsvärde som en del av anskaffningsvärdet på den relaterade tillgången och periodiseras över kontraktens löptid och redovisas därmed som ränteintäkt och inte som provisionsintäkt. Dessa provisioner och avgifter utgörs främst av uppläggningsavgifter för lån samt kostnader till återförsäljare i samband med försäljning av lånet till återförsäljare. Provisioner och avgifter som är intjänade när en viss tjänst utförts är i allmänhet relaterade till en viss specifik utförd transaktion och redovisas omedelbart som intäkt. I posten provisionsintäkter redovisas uppläggningsavgifter på leasingavtal och serviceavtal samt intäkter vid förmedling och administrationsärrättning av finansförsäkring eller låneskydd.

PROVISIONSKOSTNADER

Här redovisas kostnader för mottagna tjänster i den mån

de inte är att betrakta som ränta, t.ex. provisioner till återförsäljare. Bolaget har individuellt tecknade avtal om bonus med återförsäljare. Bonusen periodiseras över de bonusgrundande kontraktens löptid.

NETTORESULTAT AV FINANSIELLA TRANSAKTIONER

Posten Nettoresultat av finansiella transaktioner innehåller de realiserade och orealiserade värdeförändringar som uppstått med anledning av finansiella transaktioner. Nettoresultat av finansiella transaktioner består av realiserade värdeförändringar på tillgångar som kan säljas, orealiserade värdeförändringar på derivatinstrument samt valutakursförändringar på tillgångar och skulder i annan valuta.

ALLMÄNNA ADMINISTRATIONSKOSTNADER

Allmänna administrationskostnader omfattar personalkostnader, inklusive löner och arvoden, bonus och provisioner, pensionskostnader, arbetsgivaravgifter och andra sociala avgifter. Här redovisas också hyres-, revisions-, utbildnings-, IT-, telekommunikations- samt rese- och representationskostnader.

SKATTER

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen utom när underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital. Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år med tillämpning av gällande skattesatser men också justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur underliggande tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av gällande skattesatser och skatteregler. Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. I posten skatt på årets resultat redovisas aktuell skatt, uppskjuten skatt och skatt avseende tidigare år.

FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella tillgångar eller skulder tas upp i balansräkningen när företaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem och finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt uppfylls. Nettoresultat av finansiella tillgångar och skulder tillämpas endast när det finns en legal rätt att kvitta beloppen samt att det finns avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden. Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången. Lånefordringar redovisas i balansräkningen i samband med att lånebelopp utbetalas till låntagaren.

VWFS finansiella instrument klassificeras vid första redovisningen och klassificeringen avgör hur det finansiella instrumentet värderas efter första redovisningstillfället. Till vilken kategori företagets finansiella tillgångar och skulder hänförs framgår av not 29 Finansiella tillgångar och skulder. Nedan anges de värderingskategorier som VWFS tillämpar.

➤ *Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen*

Finansiella instrument i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen. I kategorin ingår derivat med positivt verkligt värde. För derivat redovisas värdeförändringar i resultatposten nettoresultat av finansiella transaktioner (se not 8). Värderingen har skett genom marknadsobservationer av valutakurser och/eller räntekurvor. Detta är hänförligt till nivå 2 i IASB:s utvecklade informationshierarki rörande verkligt värde.

➤ *Lånefordringar och kundfordringar*

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. Dessa tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde som bestäms utifrån den effektivränta som beräknades vid anskaffningstidpunkten. I kategorin ingår kund- och lånefordran som redovisas till det belopp som beräknas inflyta, dvs. efter avdrag för osäkra fordringar.

I koncernen ingår finansiella leasingavtal i denna kategori. I moderbolaget redovisas alla leasingavtal (även finansiella leasingavtal) som operationella.

VWFS har finansierat en del av billåneportföljen med en strukturerad säkerställd finansiering (ABS transaktion) och överlätit de avtalsenliga rättigheterna till kassaflödena från de svenska billånen till Autofinance S.A. VWFS behåller i allt väsentligt de risker och förmåner som är förknippade med ägandet av de sålda lånefordringarna. I enlighet med IAS 39 redovisas de sålda lånefordringarna således fortfarande i moderbolagets balansräkning.

➤ *Finansiella tillgångar som kan säljas*

Finansiella tillgångar som kan säljas är tillgångar som inte är derivat och där tillgångarna identifierats som att de kan säljas eller inte har klassificerats i någon av övriga kategorier. De ingår i anläggningstillgångar om ledningen inte har för avsikt att avyttra tillgången inom 12 månader efter balansdagen. Finansiella tillgångar som kan säljas värderas till verkligt värde. Vinster och förluster som uppstår till följd av värdeförändringar

redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i eget kapital. Vid försäljning eller nedskrivning redovisas den ackumulerade vinsten eller förlusten som tidigare redovisades i eget kapital i resultaträkningen. Räntor på räntebärande finansiella tillgångar som kan säljas redovisas i resultaträkningen med tillämpning av effektivräntemetoden. VWFS finansiella tillgångar som kan säljas utgörs av Belåningsbara stadsskuldssförbindelser.

➤ *Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen*

I kategorin ingår företagets derivat med negativt verkligt värde samt värdering av ett lån i EUR som är säkrat med en kombinerad ränte- och valutaswap. För derivat redovisas såväl realiserade som orealiserade värdeförändringar i resultatposten nettoresultat av finansiella transaktioner (se not 8). Värderingen har skett genom marknadsobservationer av valutakurser och/eller räntekurvor. Detta är hänförligt till nivå 2 i IASB:s utvecklade informationshierarki rörande verkligt värde.

➤ *Andra finansiella skulder*

Upplåning samt övriga finansiella skulder, tex. leverantörsskulder, ingår i denna kategori. Balansposten upplåning från allmänheten avser främst upplåningen från koncernföretag och från ABS transaktionen. Finansiella skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Derivat

Derivat används för att säkra valutakursrisken i nominellt belopp på lån i utländsk valuta samt valutakursrisken i den räntebetalning som återbetalas i utländsk valuta när lånet förfaller. Samtliga derivat värderas initialt och löpande till verkligt värde i balansräkningen via resultaträkningen.

Oreglerade och osäkra fordringar samt värdering av osäkra fordringar

Osäkra fordringar är sådana för vilka det är sannolikt att betalningarna inte fullföljs enligt kontraktsvillkoren. En fordran är inte osäker om det finns säkerheter som med betryggande marginal täcker både kapital, räntor och ersättning för eventuella förseningar. Lånefordringar redovisas till upplupet anskaffningsvärde så länge de inte anses vara osäkra.

På balansdagen bedöms om det finns objektiva belägg som tyder på ett nedskrivningsbehov för en lånefordran eller för en grupp av lånefordringar. Om en händelse inträffat som tyder på ett nedskrivningsbehov sker en nedskrivning. Bolagets interna riskklassificeringssystem utgör en av komponenterna när reserveringarnas storlek skall fastställas. Bolagets modell för reserveringar för osäkra fordringar följer Volkswagen Financial Services AG koncernens riktlinjer. I huvudsak innebär modellen att krediterna ur ett riskperspektiv delas in i signifikanta

(beloppsmässigt betydelsefulla krediter) och icke signifikanta (beloppsmässigt mindre betydelsefulla) krediter, där krediter till återförsäljare och vagnparkskunder (limiter överstigande 6 MSEK) är signifikanta och krediter till konsumenter och mindre företag är icke signifikanta. Signifikanta samt icke signifikanta krediter delas sedan upp i undergrupper för krediter i default (osäkra fordringar) samt krediter icke i default.

Reservering för sannolik kreditförlust sker som huvudregel baserat på individuell värdering. Om det bedöms som sannolikt att kreditförluster har inträffat i en grupp av lånefordringar som ska värderas individuellt, men där förlusterna ännu inte kan hänföras till de individuella lånefordringarna görs en gruppvis reservering. Nedskrivningar redovisas i resultaträkningen i posten Kreditförluster netto.

Bokfört värde på lånefordringar är upplupet anskaffningsvärde reducerat med bortskrivningar och nedskrivningar. Skillnaden mellan upplupet anskaffningsvärde och bedömt lägre återvinningsvärde belastar resultatet som reservering för sannolik kreditförlust i posten kreditförluster netto. Förlust konstateras när den helt eller delvis kan fastställas beloppsmässigt och det inte finns några realistiska möjligheter till återvinning av lånefordran. Återbetalning av sådan förlust intäktsredovisas och ingår i resultatposten Kreditförluster netto.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Leasingobjekt

I koncernen redovisas finansiell leasing under Utlåning till allmänheten. I moderbolaget redovisas samtliga leasingavtal enligt reglerna för operationell leasing, vilket medför att tillgångar för vilket leasingavtal ingåtts (oavsett om avtalen är finansiella eller operationella) redovisas på samma rad i balansräkningen som för motsvarande tillgångar som företaget äger.

Leasingobjekt har upptagits till anskaffningsvärdet minskat med ackumulerade avskrivningar samt nedskrivningar. Leasingobjekt avskrivs enligt plan över den avtalade leasingtiden (som kan variera men i normalfallet är 36 månader) med annuitetsavskrivning från objektets anskaffningsvärde till restvärdet enligt leasingkalkylen i respektive avtal. Annuitetsavskrivningen innebär en lägre avskrivning i början och en högre i slutet av en avtalsperiod. På motsvarande sätt blir räntedelen av leasingavgifterna högre i början och lägre i slutet av en avtalsperiod.

Restvärdet på finansiella leasar fastställs av VWFS genom godkännande av det av återförsäljaren föreslagna restvärdet. Restvärdet är generellt satt så att det bedöms understiga eller vara högst lika med objektets verkliga värde vid avtalsperiodens slut. Nedskrivningar av leasingobjekt sker enligt ovan angivna principer för osäkra fordringar under avsnittet för finansiella instrument.

Materiella anläggningstillgångar som hyrs ut enligt operationella leasingavtal skrivs av rakt under löptiden på kontraktet. På dessa tillgångar står VWFS restvärderisken. Restvärdena fastställs av VWFS Restvärdeskommitte.

Restvärden sätts så att det ska motsvara det bedömda marknadsvärdet vid kontraktets slut. Nedskrivning görs genom att det senast beslutade restvärdet jämförs med det kontrakterade restvärdet för respektive kontrakt. Reservering sker i det fall det senast beslutade restvärdet är lägre än det kontrakterade restvärdet.

Övriga materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar med tillägg för eventuella uppskrivningar. Avskrivning sker linjärt över inventariets nyttjandeperiod. Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort ur balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Inventarier skrivs av på 5 år och datorer på 3 år.

AKTIER OCH ANDELAR I DOTTERFÖRETAG

I moderbolaget redovisas Aktier och andelar i dotterföretag till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. När det finns en indikation på att aktier och andelar i dotterföretag eller intresseföretag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning.

IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Balanserade utgifter för systemutveckling är redovisade till anskaffningskostnad med avdrag för planmässiga avskrivningar baserade på en bedömning av tillgångarnas ekonomiska livslängd. Balanserade utgifter som redovisas som tillgång skrivs av under sin bedömda nyttjandeperiod, vilken är maximalt 5 år.

SKULDER OCH EGET KAPITAL

När företaget emitterar ett finansiellt instrument redovisas detta vid första redovisningstillfället som finansiell skuld i enlighet med den ekonomiska innebörden av de villkor som gäller för instrumentet samt i enlighet med definitionerna av finansiell skuld. Utdelningar redovisas som skuld efter det att bolagsstämman godkänt utdelningen.

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Företagets pensionsplaner för kollektivavtalade tjänstepensioner är tryggade genom försäkringsavtal. Samtliga anställda omfattas av ITP 2-planen, vilken baseras på kollektivavtal och finansieras genom löpande premieinbetalningar till Alecia via Collectum. Pensionsplanen har bedömts vara en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. VWFS har gjort bedömningen att UFR 10, Redovisning av pensionsplanen ITP 2 som finansieras genom försäkring i Alecia, är tillämplig för företagets pensionsplan då vi saknar tillräcklig information för att möjliggöra en redovisning i enlighet med IAS 19. För räkenskapsåret 2016 har VWFS inte haft tillgång till information för att kunna redovisa sin proportionella andel av planens förpliktelser, förvaltningstillgångar och kostnader vilket medfört att planen inte varit möjlig att

redovisa som en förmånsbestämd plan. VWFS redovisar därför i enlighet med UFR 10 dessa pensionsplaner som avgiftsbestämda. Dessutom saknas ett i alla avseenden fastställt regelverk för hur eventuella överskott eller underskott som kan uppkomma ska hanteras. Den månatliga premien beräknas per försäkrad och förmånsslag. Premien beräknas med Alectas antaganden om ränta, livslängd, driftskostnader och avkastningsskatt, och är beräknad så att betalning av konstant premie till pensionstidpunkten räcker för att hela målförmånen, som baseras på den försäkrades nuvarande pensionsmedförande lön, då ska vara intjänad. Förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i resultaträkningen i den takt de intjänas. Förväntade avgifter nästa rapportperiod för ITP 2-planen till Alecta uppgår till 13 112. Koncernens andel av de sammanlagda avgifterna till planen uppgår till 0,04754 %.

Enligt Alectas konsolideringspolicy för förmånsbestämda försäkringar ska den kollektiva konsolideringsnivån normalt tillåtas variera mellan 125 och 155 procent. Om konsolideringsnivån under- eller överstiger normalintervallet ska åtgärder vidtas i syfte att skapa förutsättningar för att konsolideringsnivån återgår till normalintervallet. Vid låg konsolidering kan en åtgärd vara att höja det avtalade priset för nyteckning och utökning av befintliga förmåner. Vid hög konsolidering kan en åtgärd vara att införa premiereduktioner.

Vid utgången av 2016 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 149 % (153).

Kortfristiga ersättningar till anställda beräknas utan diskontering och redovisas som kostnad när de relaterade tjänsterna erhålls. En avsättning redovisas för den förväntade kostnaden för tantiem och bonusbetalningar när VWFS har en gällande förpliktelse och förpliktelsen kan beräknas tillförlitligt.

Not 3 | Ränteintäkter och räntekostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Ränteintäkter				
Ränteintäkter hänförliga till räntebärande värdepapper	13 442	3 542	13 442	3 542
Utlåning till kreditinstitut	22 403	2 235	22 403	2 235
Utlåning till allmänheten	614 712	591 868	224 063	201 914
Övriga ränteintäkter	16 949	189	16 949	189
Summa	667 506	597 834	276 857	207 880
<i>Varav koncerninternt (närliggande enligt not 27)</i>	<i>15 646</i>	<i>16 122</i>	<i>49 152</i>	<i>16 122</i>
<i>Varav ränteintäkt från finansiella poster värderade till verkligt värde</i>	<i>13 442</i>	<i>3 542</i>	<i>13 442</i>	<i>3 542</i>
<i>Varav ränteintäkt från finansiella poster värderade till upplupet anskaffningsvärde</i>	<i>654 064</i>	<i>594 292</i>	<i>263 415</i>	<i>204 338</i>
<i>Varav ränteintäkt från osäkra fordringar</i>	<i>3 452</i>	<i>7 273</i>	<i>1 094</i>	<i>1 231</i>
Ränteintäkter hänförs sig till den svenska marknaden.				
Räntekostnader				
Skulder till kreditinstitut	-26 239	-3 407	-26 239	-3 407
Upplåning från allmänheten	-49 294	-26 986	-90 579	-27 600
Emitterade värdepapper	-8 365	-20 331	-8 365	-20 331
Räntekostnader hänförliga till räntebärande värdepapper	-7 728	-588	-7 728	-588
Övriga räntekostnader	-86	-134	-86	-134
Summa	-91 712	-51 446	-132 997	-52 061
<i>Varav koncerninternt (närliggande enligt not 27)</i>	<i>-91 712</i>	<i>-28 314</i>	<i>-107 812</i>	<i>-28 929</i>
<i>Varav räntekostnader från finansiella poster värderade till verkligt värde</i>	<i>-7 728</i>	<i>-588</i>	<i>-7 728</i>	<i>-588</i>
<i>Varav räntekostnader från finansiella poster värderade till upplupet anskaffningsvärde</i>	<i>-83 985</i>	<i>-50 858</i>	<i>-125 270</i>	<i>-51 473</i>

Not 4 | Leasingnetto

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Leasingintäkter från leasingavtal	495 263	194 086	4 364 935	3 798 442
Avskrivningar enligt plan på leasingavtal	-	-	-3 836 465	-3 348 065
Summa	495 263	194 086	528 470	450 377
Leasingintäkterna hänförs sig till den svenska marknaden.				

Not 5 | Samlat räntenetto

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Ränteintäkter	667 506	597 834	276 857	207 880
Räntekostnader	-91 712	-51 446	-132 997	-52 061
Leasingintäkter	495 263	194 086	4 364 935	3 798 442
Avskrivningar enligt plan på leasingavtal	-	-	-3 836 465	-3 348 065
Summa	1 071 057	740 474	672 330	606 196

Not 6 | Provisionsintäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Utlåningsprovisioner	72 618	53 527	72 618	53 527
Övriga provisioner	122 927	153 048	23 296	17 682
Summa	195 545	206 575	95 914	71 209
<i>Varav provisionsintäkter från finansiella poster värderade till upplupet anskaffn.värde</i>	<i>195 545</i>	<i>206 575</i>	<i>95 914</i>	<i>71 209</i>

Intäkterna hänför sig till den svenska marknaden.

Not 7 | Provisionskostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Övriga provisioner	-267 453	-251 450	-199 333	-157 255
Summa	-267 453	-251 450	-199 333	-157 255
<i>Varav provisionskostnader från finansiella poster värderade till upplupet anskaffn.värde</i>	<i>-267 453</i>	<i>-251 450</i>	<i>-199 333</i>	<i>-157 255</i>

Not 8 | Nettoresultat av finansiella transaktioner

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Andra finansiella skulder	83 215	95 702	83 215	95 702
Finansiella tillg./skulder värderade till verkligt värde via resultaträkn.	-69 727	-89 293	-69 727	-89 293
Summa	13 488	6 409	13 488	6 409

Not 9 | Övriga rörelseintäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Administrationsavgifter	16 073	12 402	16 073	12 402
Utdelningsintäkter från aktier och andelar	–	–	20 000	7 500
Övrigt	-1 491	7 962	16 291	21 873
Summa	14 581	20 364	52 363	41 776
<i>Varav övriga intäkter från finansiella poster värderade till upplupet anskaffningsvärde</i>	<i>14 581</i>	<i>20 364</i>	<i>52 363</i>	<i>41 776</i>

Intäkterna hänför sig till den svenska marknaden.

Not 10 | Allmänna administrationskostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Personalkostnader				
Lön och arvoden	-93 327	-84 237	-93 327	-84 237
Sociala avgifter	-26 442	-23 021	-26 442	-23 021
Övriga personalkostnader	-11 911	-9 562	-11 911	-9 562
Kostnad för pensionspremier	-14 415	-13 910	-14 415	-13 910
Summa personalkostnader	-146 094	-130 730	-146 094	-130 730
Övriga allmänna administrationskostnader				
IT-kostnader	-11 637	-11 452	-11 637	-11 452
Konsulttjänster	-57 152	-37 669	-57 152	-37 669
Ej avdragsgill moms	-13 091	-10 506	-13 091	-10 506
Porto, frakt, datakommunikation och telefon	-10 711	-10 842	-10 711	-10 842
Upplýsingstjänster	-3 821	-2 710	-3 821	-2 710
Övriga	-46 542	-30 008	-39 374	-29 657
Summa övriga allmänna administrationskostnader	-142 954	-103 187	-135 785	-102 836
Totalt allmänna administrationskostnader	-289 048	-233 917	-281 879	-233 565

Ersättningar till högsta ledningen – koncernen och moderbolaget	Arvoden	Tantiem	Pension	Skattepliktig förmån	Summa
2016					
VD	3 752	2 284	0	655	6 691
vVD	3 205	3 608	543	292	7 648
Summa	6 957	5 892	543	947	14 339
2015					
VD	2 976	3 469	0	571	7 016
vVD	3 379	903	0	416	4 698
Summa	6 355	4 372	0	987	11 714

Ersättningar till ledande befattningshavare består av erhållna arvoden, tantiem, pension och skattepliktiga förmåner. Den fasta delen av ersättningen består av erhållna löner och den rörliga delen består av tantiem. Skattepliktig förmån avser huvudsakligen bil- och bostadsförmån. Ledningen utgörs av VD och vVD. Ersättning till VD och vVD beslutas av styrelseordföranden. VD och vVD ingår i ett tantiemprogram som utformas av Volkswagen AG. Utfallet bestäms i huvudsak av det finansiella resultatet i Volkswagen AG, Volkswagen Finans Sverige AB (publ) samt personlig prestation. VD och vVD ingår inte i något incitamentsprogram (ersättningar i form av finansiella instrument eller andra rättigheter) som kan leda till kostnader för företaget. Till styrelsen utgår ingen ersättning eller andra förmåner enligt gängse regler inom VWFS AG-koncernen. I övrigt har bolaget inte träffat avtal om avgångsvederlag eller liknande förmåner till styrelseledamöter eller andra personer i bolagets ledning.

Bolagets styrelse har fastställt en ersättningspolicy

som följer gällande regelverk i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter om ersättningssystem i kreditinstitut, värdepappersbolag och fondbolag med tillstånd för diskretionär portföljförvaltning (FFFS 2011:1). Detta innebär att beslutad rörlig ersättning (tantiem) skjuts upp med avseende på betalning enligt gällande regler. Utbetalning av uppskjutna rörliga ersättningar får göras en gång om året jämnt fördelad över den tid som ersättningen skjutits upp. Den första utbetalningen får göras först ett år efter att den rörliga ersättningen beslutades. Styrelsen kan dock besluta att en uppskjuten rörlig ersättning endast delvis eller inte alls ska utbetalas, om det i efterhand visar sig att den anställde, resultat-enheten eller bolaget inte uppfyllt resultatkriterierna eller om bolagets finansiella ställning försämrats väsentligt. Tantiem i tabellen ovan avser totalt utbetalt bonus 2015 samt avsättningar för totalt beslutad bonus 2016, dock sker utbetalningen enligt gällande beskriven princip för rörlig ersättning.

LÅN TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Vid utgången av 2016 fanns inga lån till medlemmar i styrelsen, VD eller vVD.

MEDELTALET ANSTÄLLDA

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Kvinnor	84	77	84	77
Män	56	53	56	53
Totalt	140	130	140	130
Antalet fast anställda vid årets slut	147	136	147	136

All personal (med undantag för personer med utlandskontrakt) är anställda i Södertälje, Sverige, där verksamheten också bedrivs.

KÖNSFÖRDELNINGEN I LEDNINGEN

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Kvinnor				
styrelseledamöter	2	1	2	1
andra personer i företagets ledning inkl VD	1	1	1	1
Män				
styrelseledamöter	2	4	2	4
andra personer i företagets ledning inkl VD	1	1	1	1
Totalt	6	7	6	7

ARVODE OCH KOSTNADSERSÄTTNING TILL REVISORER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Revisionsuppdrag	-847	-540	-773	-490
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	-489	-105	-464	-105
Skatterådgivning	-	-	-	-
Övriga tjänster	-	-	-	-
Totalt	-1 336	-645	-1 237	-595

Med revision avses granskningen av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Med revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag avses revision beställd av bolaget utöver revision enligt första meningen. Skatterådgivning innebär extra konsultationer vid upprättande av deklaration samt övriga skattefrågor. Övriga uppdrag klassificeras som övriga tjänster.

Not 11 | Övriga rörelsekostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Reklam och annonsering	-8 614	-9 661	-8 614	-9 661
Subventionerade kampanjer	-12 754	-10 119	-12 754	-10 119
Riskkostnader	-7 489	-1 806	-7 489	-1 806
Övrigt	-4 296	-2 113	-3 814	-2 093
Summa	-33 153	-23 699	-32 670	-23 678

Not 12 | Kreditförluster netto

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Specifik reservering				
Återförda tidigare gjorda reserveringar för kreditförluster som i årets bokslut redovisats som konstaterade förluster	18 177	27 952	18 177	27 952
Årets nedskrivning för kreditförluster	-40 250	-66 654	-40 250	-66 654
Återförda ej längre erforderliga nedskrivningar för kreditförluster	53 736	22 254	53 736	22 254
	31 663	-16 448	31 663	-16 448
Gruppvis reservering				
Avsättning/upplösning av reserv för kreditförluster	-55 007	-31 630	-55 007	-31 630
	-55 007	-31 630	-55 007	-31 630
Konstaterade förluster				
Årets bortskrivning för konstaterade kreditförluster	-46 300	-75 853	-46 300	-75 853
Inbetalt på tidigare års konstaterade kreditförluster	6 425	4 925	6 425	4 925
	-39 875	-70 928	-39 875	-70 928
Årets nettokostnad för kreditförluster	-63 220	-119 006	-63 220	-119 006

Av årets kreditförluster svarar kategorin utlåning till allmänheten för 12 446 och kategorin leasingobjekt för 50 774. Vidare finns upplysningar i Förvaltningsberättelsen beträffande våra kreditrisker och kreditförluster under avsnitt risker och riskhantering.

Not 13 | Skatt på årets resultat

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Aktuell skattekostnad				
Periodens skattekostnad	-3 173	-6 883	-16	-965
Skattekostnad hänförlig till tidigare år	–	-92	–	-92
Summa aktuell skattekostnad	-3 173	-6 975	-16	-1 057
Uppskjuten skattekostnad				
Periodens skattekostnad	-45 210	-37 625	–	–
Summa uppskjuten skattekostnad	-45 210	-37 625	–	–
Summa redovisad skattekostnad	-48 383	-44 600	-16	-1 057
Beräkning av skatt på årets resultat, effektiv skatt				
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt	236 485	201 475	241 710	182 078
Ej skattepliktiga intäkter	-16 897	-7 691	-36 897	-7 689
Ej avdragsgilla kostnader	761	1 019	761	1 019
Avsättning till obeskattade reserver	–	–	-205 500	-171 021
Skattepliktig intäkt	220 349	194 803	74	4 387
Skatt 22 %	-48 477	-42 857	-16	-965
Redovisad effektiv skatt	20,46 %	22,14 %	0,01 %	0,58 %

Uppskjutna skattefordringar	Koncernen	Moderbolaget
Ingående balans 1 januari 2016	3 623	3 623
Redovisade i Eget kapital		
Ökning/Minskning	-3 623	-3 623
Utgående balans 31 december 2016	0	0

Uppskjutna skattefordringar avser temporära skillnader hänförliga till orealiserade förluster i finansiella tillgångar som kan säljas.

Uppskjutna skatteskulder	Koncernen	Moderbolaget
Ingående balans 1 januari 2016	404 449	4
Redovisade i Resultaträkningen		
Uppskjuten skatt på årets överavskrivning	45 210	–
Redovisade i Eget kapital		
Ökning/Minskning	1 797	1 798
Utgående balans 31 december 2016	451 456	1 802

Uppskjuten skatt är beräknad på skattesatsen 22 procent.
Samtliga poster förväntas regleras senare än inom 12 månader.

I moderbolaget uppgår uppskjuten skattedel av obeskattade reserver till 449 655 (404 445) och redovisas som obeskattade reserver, se not 25. Övriga uppskjutna skatteskulder redovisade i eget kapital avser temporära skillnader hänförliga till orealiserade vinster i finansiella tillgångar som kan säljas.

Not 14 | Belåningsbara statsskuldsförbindelser mm.

Belåningsbara statsskuldsförbindelser klassificeras som finansiella tillgångar som kan säljas och redovisas till verkligt värde. Värdeförändringar redovisas över övrigt totalresultat.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Belåningsbara statspapper	2 465 803	2 621 865	2 465 803	2 621 865
Summa	2 465 803	2 621 865	2 465 803	2 621 865
Varav svensk valuta	2 465 803	2 621 865	2 465 803	2 621 865

Belåningsbara statsskuldsförbindelser	Koncernen	Moderbolaget
Ingående balans 1 januari 2016	2 621 865	2 621 865
Förvärv	–	–
Avyttring/Förfall	-130 000	-130 000
Amortering av överkurs	-50 700	-50 700
Verkligt värde ändringar redovisade i övrigt totalresultat (före skatt)	24 638	24 638
Utgående balans 31 december 2016	2 465 803	2 465 803

Det redovisade värdet på de belåningsbara statsskuldsförbindelser som har en återstående löptid på högst ett år uppgår till 128 565 (133 061).

Not 15 | Utlåning till allmänheten

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Utstående fordringar brutto	25 031 593	22 836 635	9 996 174	9 031 771
Individuell nedskrivning	-36 782	-69 195	-16 332	-22 368
Gruppvis nedskrivning	-82 313	-76 723	-28 005	-27 315
Netto bokfört värde	24 912 498	22 690 717	9 951 836	8 982 088
Varav koncernfordran (se not 27)	689 811	472 127	689 811	472 127

NEDSKRIVNING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR

Koncernen	Individuellt värderade osäkra lånefordringar	Gruppvis värderade osäkra lånefordringar	Summa
Ingående balans 1 januari 2016	-69 195	-76 723	-145 918
Årets nedskrivning för kreditförluster	-36 391	-77 938	-114 329
Återförda ej längre erforderliga nedskrivningar för kreditförluster	52 027	72 348	124 375
Återförda tidigare gjorda nedskrivningar för kreditförluster som i årets bokslut redovisas som konstaterade förluster	16 777	–	16 777
Utgående balans 31 december 2016	-36 782	-82 313	-119 095
Moderbolaget	Individuellt värderade osäkra lånefordringar	Gruppvis värderade osäkra lånefordringar	Summa
Ingående balans 1 januari 2016	-22 368	-27 315	-49 683
Årets nedskrivning för kreditförluster	-13 438	-18 727	-32 165
Återförda ej längre erforderliga nedskrivningar för kreditförluster	7 293	18 037	25 329
Återförda tidigare gjorda nedskrivningar för kreditförluster som i årets bokslut redovisas som konstaterade förluster	12 181	–	12 181
Utgående balans 31 december 2016	-16 332	-28 005	-44 338

Redovisat värde för fordringar som annars skulle redovisats som förfallna till betalning eller osäkra vars villkor har omförhandlats fanns inte per 2016-12-31.

ÖVERFÖRINGAR AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR

VWFS har finansierat en del av billåneportföljen med en strukturerad säkerställd finansiering (ABS transaktion) och överlåtit de avtalsenliga rättigheterna till kassaflödena från de svenska billånen till Autofinance S.A. VWFS behåller i allt väsentligt de risker, primärt kreditrisken, och förmåner som är förknippade med ägandet av de sålda lånefordringarna. VWFS erhåller som förmån tilläggsköpekillingar från vattenfallet och löpande serviceavgifter från Autofinance S.A. eftersom VWFS fortfarande administrerar sålda billåneportföljen samt sköter kontakt med kunden. I enlighet med IAS 39 redovisas de sålda lånefordringarna således fortfarande i moderbolagets balansräkning.

Redovisade värde av överförda lånefordringar i samband med ABS transaktionen uppgick till 4 794 975 (0).

Beloppet för köpeskillingen redovisas i moderbolaget som skuld i Upplåning från allmänheten med 4 865 401 (0). Se not 22.

Inom koncernen presenteras istället de emitterade värdepapper som Autofinance S.A. har emitterat för finansieringen av köpet av VWFS billåneportfölj (lånefaciliteten) med 5 000 000 (0). Autofinance S.A.'s subordinated lån från Volkswagen International Luxembourg S.A. för att finansiera specialbolagets reservfond redovisas i Upplåning från allmänheten med 535 000 (0) med en tillgångsposition på samma belopp under Utlåning till kreditinstitut som avser spärrade bankmedel i form av ett cash collateral konto.

Not 16 | Andelar och aktier i dotterbolag

Innehav i helägda dotterbolag	Org. nr	Säte	Moderbolaget	
			2016-12-31	2015-12-31
Volkswagen Service Sverige AB	556944-2253	Södertälje	500	500
Autofinance S. A.	B 206988	Luxemburg	–	–
Summa			500	500

Aktieinnehavet om 500 000 kr består av 500 000 aktier vars kvotvärde är 1 krona. Rösträttsandelen uppgår till 100%.

Övriga upplysningar om Volkswagen Service Sverige AB	2016-12-31	2015-12-31
Eget kapital	14 264	23 085
Årets resultat	11 179	20 978

Övriga upplysningar om Autofinance S.A.	2016-12-31	2015-12-31
Eget kapital	300	–
Årets resultat	0	–

Not 17 | Immateriella tillgångar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Balanserade utgifter för systemutveckling				
Ingående anskaffningsvärden	55 761	38 648	55 761	38 648
Inköp	5 521	20 444	5 521	20 444
Försäljningar/utrangeringar	-11 524	-3 331	-11 524	-3 331
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	49 758	55 761	49 758	55 761
Ingående avskrivningar	-19 574	-11 571	-19 574	-11 571
Försäljningar/utrangeringar	59	–	59	–
Årets avskrivningar enligt plan	-8 394	-8 003	-8 394	-8 003
Utgående ackumulerade avskrivningar	-27 909	-19 574	-27 909	-19 574
Utgående planenligt restvärde	21 849	36 187	21 849	36 187

Not 18 | Inventarier

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Ingående anskaffningsvärden	10 261	9 456	10 261	9 456
Inköp	6 551	2 310	6 551	2 310
Försäljningar/utrangeringar	-1 346	-1 505	-1 346	-1 505
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	15 466	10 261	15 466	10 261
Ingående avskrivningar	-6 677	-6 231	-6 677	-6 231
Försäljningar/utrangeringar	954	1 505	954	1 505
Årets avskrivningar enligt plan	-3 950	-1 951	-3 950	-1 951
Utgående ackumulerade avskrivningar	-9 673	-6 677	-9 673	-6 677
Utgående planenligt restvärde	5 793	3 583	5 793	3 583

Not 19 | Leasingobjekt

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Ingående anskaffningsvärden	4 225 134	2 625 811	23 443 912	19 870 906
Inköp	28 528 529	24 016 803	38 841 627	33 495 374
Försäljningar/utrangeringar	-25 027 653	-22 417 480	-33 733 968	-29 922 368
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	7 726 010	4 225 134	28 551 570	23 443 912
Ingående avskrivningar	-156 599	-24 715	-5 570 512	-5 099 972
Försäljningar/utrangeringar	22 660	2 227	3 092 868	2 877 117
Årets avskrivningar enligt plan	-384 811	-134 110	-3 831 247	-3 347 657
Utgående ackumulerade avskrivningar	-518 751	-156 599	-6 308 891	-5 570 512
Ingående nedskrivningar	-28 721	-2 617	-124 956	-69 109
Återförda nedskrivningar	9 344	2 340	112 985	62 757
Årets nedskrivningar	-50 482	-28 444	-132 646	-118 604
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-69 859	-28 721	-144 617	-124 956
Utgående planenligt restvärde	7 137 400	4 039 815	22 098 062	17 748 444
Värde av återtagen egendom	0	0	1 597	1 322

NEDSKRIVNING AV LEASINGOBJEKT

Koncernen	Individuellt värderade osäkra leasingfordringar	Gruppvis värderade osäkra leasingfordringar	Summa
Ingående balans 1 januari 2016	-3 176	-25 545	-28 721
Årets nedskrivning för kreditförluster	-3 859	-46 623	-50 482
Återförda ej längre erforderliga nedskrivningar för kreditförluster	1 709	6 235	7 944
Återförda tidigare gjorda nedskrivningar för kreditförluster som i årets bokslut redovisas som konstaterade förluster	1 400	–	1 400
Utgående balans 31 december 2016	-3 926	-65 933	-69 859

Moderbolaget	Individuellt värderade osäkra leasingfordringar	Gruppvis värderade osäkra leasingfordringar	Summa
Ingående balans 1 januari 2016	-50 002	-74 954	-124 956
Årets nedskrivning för kreditförluster	-26 813	-105 834	-132 646
Återförda ej längre erforderliga nedskrivningar för kreditförluster	46 443	60 546	106 898
Återförda tidigare gjorda nedskrivningar för kreditförluster som i årets bokslut redovisas som konstaterade förluster	5 996	–	5 996
Utgående balans 31 december 2016	-24 376	-120 242	-144 617

Koncernen	< 1 år	1-5 år	> 5 år	Summa
Bruttoinvestering/minimileaseavgifter	1 233 599	4 822 602	1 071 581	7 127 782
Bokfört värde	1 235 264	4 829 109	1 073 027	7 137 400

Moderbolaget	< 1 år	1-5 år	> 5 år	Summa
Bruttoinvestering/minimileaseavgifter	3 819 341	14 931 228	3 317 715	22 068 284
Bokfört värde	3 824 495	14 951 375	3 322 192	22 098 062

I koncernen klassificeras lagerfinansiering av återförsäljarnas nybilslager och deras lager med begagnade bilar som VWFS tillhandahåller samt övriga avtal där VWFS står för restvärdesrisken som operationell leasing. Bokfört värde på dessa objekt uppgår till 7 137 400 (4 039 815) och VWFS står för restvärderisken. Ännu ej intjänade finansiella intäkter avseende finansiell leasing uppgick till 769 974 (682 511).

I moderbolaget klassificeras även finansiella leasingavtal som operationella. Årets inköp från koncernbolag uppgick till 30 479 716 (26 988 766), fördelat på Din Bil-gruppen 5 274 317 (4 257 830), Scania Bilar Sverige AB 109 229 (138 375) och Volkswagen Group Sverige AB 25 096 170 (22 592 561).

Avskrivning sker med annuitetsmetoden på finansiella leasor och rak avskrivning på operationella leasor. Avskrivningstid är beroende på avtalets individuella löptid. Ett avtal kan ha varierande löptid men den vanligaste avtalstiden uppgår till 36 månader.

Not 20 | Övriga tillgångar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Kundfordringar leasing	945 584	585 628	945 584	585 628
Kundfordringar avbetalning	2 410	2 975	2 410	2 975
Kundfordringar service	147 070	113 568	–	–
Ännu ej aktiverade kontrakt	292 750	155 098	292 750	155 098
Skattefordran	5 801 213	3 442	5 796 349	3 321
Uppskjuten skatt	–	3 623	–	3 623
Derivat	122 034	13	122 034	13
Moms	233 567	363 731	230 600	361 983
Övrigt	21 545	12 153	21 425	11 282
Summa	7 566 173	1 240 230	7 411 151	1 123 923
<i>Varav koncerninternt (se not 27)</i>	<i>377 991</i>	<i>178 628</i>	<i>347 471</i>	<i>151 053</i>

Not 21 | Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Förutbetalad volymbonus, leasing	92 866	80 842	92 866	80 842
Upplupna avgifter, lagerfinansiering	1 633	1 571	1 633	1 571
Förutbetalad provision, leasing	70 514	24 717	70 514	24 717
Övrigt	34 418	25 156	60 834	39 658
Summa	199 432	132 287	225 848	146 788

Not 22 | Upplåning

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Långgivare				
Svenska kreditinstitut	–	400 000	–	400 000
Utländska kreditinstitut*	-7 793 355	4 224 088	-7 793 355	4 224 088
Allmänheten*	-16 037 747	15 020 118	-20 368 148	15 020 118
Emitterade värdepapper (företagscertifikat och ABS transaktion, SEK)	-11 518 608	6 491 251	-6 518 608	6 491 251
Summa	-35 349 710	26 135 457	-34 680 111	26 135 457
<i>Varav koncerninternt (se not 27)</i>	<i>23 295 807</i>	<i>19 242 800</i>	<i>28 161 207</i>	<i>19 242 800</i>
<i>*) Varav belopp i utländsk valuta (EUR)</i>	<i>1 751 169</i>	<i>987 586</i>	<i>1 751 169</i>	<i>987 586</i>

För informationen om ABS-transaktionen hänvisas till avsnitt överföringar av finansiella tillgångar i not 15 .

Not 23 | Övriga skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Leverantörsskulder	1 860 548	886 283	1 850 882	866 628
Avräkning servicekontrakt	468 425	355 534	289	283
Derivat	191 761	89 306	191 761	89 306
Ej placerade inbetalningar på kontrakt	42 087	28 597	42 087	28 597
Moms	74 823	61 511	65 585	52 688
Erhållen deposition dotterbolag	–	–	450 277	382 240
Övriga skulder	33 513	55 252	33 405	54 900
Summa	2 671 158	1 476 482	2 634 286	1 474 642
<i>Varav koncerninternt (se not 27)</i>	<i>1 628 329</i>	<i>657 803</i>	<i>2 071 259</i>	<i>1 032 335</i>

Not 24 | Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Förutbetalad särskild leasingavgift	807 549	718 140	807 549	718 140
Förutbetalda leasingintäkter	355 894	304 800	355 894	304 800
Upplupna räntekostnader	17 887	6 160	17 887	6 160
Upplupna personalrelaterade kostnader	46 764	43 021	46 764	43 021
Upplupen provision	31 912	31 335	31 912	31 335
Övriga poster	170 343	133 392	42 610	46 580
Summa	1 430 349	1 236 848	1 302 616	1 150 036
Varav koncerninternt (se not 27)	15 144	2 644	15 144	2 644

Not 25 | Obeskattade reserver

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Ingående avskrivning utöver plan på anläggningstillgångar	–	–	1 838 385	1 667 364
Årets avskrivning över plan	–	–	205 500	171 021
Summa	–	–	2 043 885	1 838 385

Not 26 | Eget kapital

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Aktiekapital	66 000	66 000	66 000	66 000
Reservfond	–	–	14 000	14 000
Övrigt tillskjutet kapital	1 850 000	1 850 000	1 850 000	1 850 000
Reserver	6 387	-12 830	6 387	-12 830
Balanserad vinst	1 554 232	1 397 357	83 706	73 706
Årets vinst	188 102	156 875	36 193	10 000
Summa	3 664 721	3 457 402	2 056 286	2 000 876

Aktiekapital är insatt kapital från ägare. Reservfonden är en bunden fond som inte får minskas genom vinstutdelning. Balanserad vinst eller förlust utgörs av föregående års fria egna kapital efter att en eventuell vinstutdelning lämnats. Dessa poster utgör tillsammans med årets resultat summa fritt eget kapital, det vill säga det belopp som finns tillgängligt för utdelning. Fond för verkligt värde består av verkligt värderesultat efter skatt på finansiella tillgångar som kan säljas (netto efter skatt).

Aktiekapitalet om 66 000 000 kr består av 660 000 aktier vars kvotvärde är 100 kronor. Ingen förändring i antalet aktier under 2016.

Not 27 | Upplysning om närstående

VWFS har närståenderelationer med bolag som ingår i samma koncern. Transaktioner med närstående består av fordringar och skulder avseende finansierade bilar, serviceavtal samt skulder avseende upplåning. Transaktioner sker på marknadsmässiga villkor. Transaktioner med moderbolaget Volkswagen Financial Services AG avser upplåningen med en räntesättning som baseras på Stibor-räntan. I resultatnoter framgår hur stor del av intäkterna som hänförs till bolag inom koncernen.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Fordringar				
Dotterföretag				
Autofinance S.A.	–	–	4 807 020	–
Volkswagen Service Sverige AB	–	–	14 441	14 249
Summa	0	0	4 821 461	14 249
Övriga närstående				
Din Bil Sverige AB	1 028 489	607 623	1 028 129	607 492
Volkswagen Group Sverige AB	35 397	43 132	5 237	15 689
AUDI Business Innovation GmbH	2 056	2 056	2 056	2 056
Volkswagen Leasing GmbH	–	29	–	29
Volkswagen Versicherung AG	1 860	7	1 860	7
Summa	1 067 802	652 847	1 037 282	625 273
Summa	1 067 802	652 847	5 858 743	639 522
Skulder				
Dotterföretag				
Autofinance S.A.	–	–	4 873 326	–
Volkswagen Service Sverige AB	–	–	450 277	382 240
Summa	0	0	5 323 603	382 240
Övriga närstående				
Volkswagen International Luxembourg S. A.	535 000	–	–	–
Din Bil Sverige AB	319 270	200 706	304 461	191 947
Europeisk Biluthyrning AB	213	209	213	209
Volkswagen Bank GmbH	7 802 870	4 225 219	7 802 870	4 225 219
Volkswagen Financial Services AG	8 966 029	4 769 645	8 966 029	4 769 645
Volkswagen Financial Services NV	2 782 556	6 512 432	2 782 556	6 512 432
Volkswagen Group Services S.A.	1 910 000	1 740 000	1 910 000	1 740 000
Volkswagen Group Sverige AB	3 165 828	2 456 086	3 165 803	2 456 086
Summa	25 481 766	19 904 297	24 931 932	19 895 538
Summa	25 481 766	19 904 297	30 255 535	20 277 778

Not 28 | Ställda panter, eventalförpliktelser och åtaganden

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Ställda panter	–	–	–	–
Eventalförpliktelser	–	–	–	–
Åtaganden:				
Beviljade men ej utbetalade krediter	1 765 418	2 178 395	1 765 418	2 178 395
Summa	1 765 418	2 178 395	1 765 418	2 178 395

Not 29 | Finansiella tillgångar och skulder

Koncernen

Balanspost	Poster värderade till verkligt värde över resultaträkningen	Lånefordringar och Kundfordringar	Andra finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Statsskuldsförbindelser mm.	2 465 803	–	–	2 465 803	2 465 803
Utlåning till kreditinstitut	–	1 264 562	–	1 264 562	1 264 562
Utlåning till allmänheten	–	24 912 498	–	24 912 498	24 912 498
Övriga tillgångar	122 034	1 417 919	–	1 539 953	1 539 953
Summa	2 587 837	27 594 979	–	30 182 816	30 182 816
		–			
Skulder till kreditinstitut	–	–	-7 793 355	-7 793 355	-7 793 355
Upplåning från allmänheten	–	–	-16 037 747	-16 037 747	-16 037 747
Emitterade värdepapper	–	–	-11 518 608	-11 518 608	-11 518 608
Övriga skulder	-191 761	–	-2 401 573	-2 593 334	-2 593 334
Summa	-191 761		-37 751 283	-37 943 044	-37 943 044

Moderbolaget

Balanspost	Poster värderade till verkligt värde över resultaträkningen	Lånefordringar och Kundfordringar	Andra finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Statsskuldsförbindelser mm.	2 465 803			2 465 803	2 465 803
Utlåning till kreditinstitut		538 942	–	538 942	538 942
Utlåning till allmänheten		9 951 836	–	9 951 836	9 951 836
Övriga tillgångar	122 034	1 265 864	–	1 387 898	1 387 898
Summa	2 587 837	11 756 642	–	14 344 479	14 344 479
Skulder till kreditinstitut	–	–	-7 793 355	-7 793 355	-7 793 355
Upplåning från allmänheten	–	–	-20 368 148	-20 368 148	-20 368 148
Emitterade värdepapper	–	–	-6 518 608	-6 518 608	-6 518 608
Övriga skulder	-191 761	–	-2 373 963	-2 565 724	-2 565 724
Summa	-191 761	–	-37 054 074	-37 245 835	-37 245 835

Bolaget samt koncernens tillgångar och skulder löper i allt väsentligt med rörlig ränta varför vår bedömning är att det verkliga värdet för tillgångar och skulder i det väsentliga överensstämmer med bokfört värde. Under året har valutaswappar använts för att säkra upplåning i EUR, dessa återfinns inom värderingskategorin, finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde över resultaträkningen.

KVITTNING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Nedanstående finansiella tillgångar är föremål för kvittning, omfattas av ett rättsligt bindande ramavtal om kvittning eller liknande avtal.

				Finansiella instru- ment som om- fattas av ramav- tal om kvittning men som inte redovisas netto		
Koncernen						
Finansiella tillgångar		Finansiella skulder brutto som kvittats i balansräkningen	Nettobelopp redovisade i balansräkningen	Finansiella instrument	Erhållen kontant- säkerhet	Nettobelopp
Per 31 dec 2016	Finansiella tillgångar brutto					
Statsskuldsförbindelser mm.	2 465 803	–	2 465 803			2 465 803
Utlåning till kreditinstitut	1 264 562	–	1 264 562			1 264 562
Utlåning till allmänheten	24 912 498	–	24 912 498		-1 910 000	23 002 498
Övriga tillgångar	1 539 953	–	1 539 953	-122 034		1 417 919
Summa	30 182 816	–	30 182 816	-122 034	-1 910 000	28 150 782
Per 31 dec 2015						
Statsskuldsförbindelser mm.	2 621 865	–	2 621 865			2 621 865
Utlåning till kreditinstitut	1 950 671	–	1 950 671			1 950 671
Utlåning till allmänheten	22 690 717	–	22 690 717		-1 647 701	21 043 016
Övriga tillgångar	876 496	–	876 496	-13		876 483
Summa	28 139 749	–	28 139 749	-13	-1 647 701	26 492 035
Finansiella skulder		Finansiella tillgångar brutto som kvittats i balansräkningen	Nettobelopp redovisade i balansräkningen	Finansiella instrument	Erhållen kontant- säkerhet	Nettobelopp
Per 31 dec 2016	Finansiella skulder brutto					
Skulder till kreditinstitut	-7 793 355	–	-7 793 355	–	–	-7 793 355
Upplåning från allmänheten	-16 037 747	–	-16 037 747	–	1 910 000	-14 127 747
Emitterade värdepapper	-11 518 608	–	-11 518 608	–	–	-11 518 608
Övriga skulder	-2 593 334	–	-2 593 334	122 034	–	-2 471 300
Summa	-37 943 044	–	-37 943 044	122 034	1 910 000	-35 911 010
Per 31 dec 2015						
Skulder till kreditinstitut	-4 624 088	–	-4 624 088	–	–	-4 624 088
Upplåning från allmänheten	-15 020 118	–	-15 020 118	–	1 647 701	-13 372 417
Emitterade värdepapper	-6 491 251	–	-6 491 251	–	–	-6 491 251
Övriga skulder	-1 410 798	–	-1 410 798	13	–	-1 410 785
Summa	-27 546 254	–	-27 546 254	13	1 647 701	-25 898 541

För de finansiella tillgångar och skulder som är föremål för rättsligt bindande kvittningsavtal eller liknande avtal så tillåter varje avtal mellan företaget och motparterna nettoavräkning av relevanta finansiella tillgångar och skulder om båda parter väljer att avräkna netto. Om båda parter inte är överens om nettoavräkning sker avräkningen brutto. I det fall endera parten fallerar har den andra parten rätt att avräkna netto. I enlighet med avtalen innebär fallissemang bl a underlåtelse att betala på likviddag.

				Finansiella instru- ment som om- fattas av ramav- tal om kvittning men som inte redovisas netto		
Moderbolaget						
Finansiella tillgångar		Finansiella skulder brutto som kvittats i balansräkningen	Nettobelopp redovisade i balansräkningen	Finansiella instrument	Erhållen kontant- säkerhet	Nettobelopp
Per 31 dec 2016	Finansiella tillgångar brutto					
Statsskuldsförbindelser mm.	2 465 803	–	2 465 803	–	–	2 465 803
Utlåning till kreditinstitut	538 942	–	538 942	–	–	538 942
Utlåning till allmänheten	9 951 836	–	9 951 836	–	-1 910 000	8 041 836
Övriga tillgångar	1 387 898	–	1 387 898	-122 034	–	1 265 864
Summa	14 344 479	–	14 344 479	-122 034	-1 910 000	12 312 445
Per 31 dec 2015						
Statsskuldsförbindelser mm.	2 621 865	–	2 621 865	–	–	2 621 865
Utlåning till kreditinstitut	1 936 022	–	1 936 022	–	–	1 936 022
Utlåning till allmänheten	8 982 088	–	8 982 088	–	-1 647 701	7 334 387
Övriga tillgångar	762 440	–	762 440	-13	–	762 427
Summa	14 302 415	–	14 302 415	-13	-1 647 701	12 654 701
Finansiella skulder		Finansiella tillgångar brutto som kvittats i balansräkningen	Nettobelopp redovisade i balansräkningen	Finansiella instrument	Erhållen kontant- säkerhet	Nettobelopp
Per 31 dec 2016	Finansiella skulder brutto					
Skulder till kreditinstitut	-7 793 355	–	-7 793 355	–	–	-7 793 355
Upplåning från allmänheten	-20 368 148	–	-20 368 148	–	1 910 000	-18 458 148
Emitterade värdepapper	-6 518 608	–	-6 518 608	–	–	-6 518 608
Övriga skulder	-2 565 724	–	-2 565 724	122 034	–	-2 443 690
Summa	-37 245 835	–	-37 245 835	122 034	1 910 000	-35 213 801
Per 31 dec 2015						
Skulder till kreditinstitut	-4 624 088	–	-4 624 088	–	–	-4 624 088
Upplåning från allmänheten	-15 020 118	–	-15 020 118	–	1 647 701	-13 372 417
Emitterade värdepapper	-6 491 251	–	-6 491 251	–	–	-6 491 251
Övriga skulder	-1 417 780	–	-1 417 780	13	–	-1 417 767
Summa	-27 553 237	–	-27 553 237	13	1 647 701	-25 905 523

För de finansiella tillgångar och skulder som är föremål för rättsligt bindande kvittningsavtal eller liknande avtal så tillåter varje avtal mellan företaget och motparterna nettoavräkning av relevanta finansiella tillgångar och skulder om båda parter väljer att avräkna netto. Om båda parter inte är överens om nettoavräkning sker avräkningen brutto. I det fall endera parten fallerar har den andra parten rätt att avräkna netto. I enlighet med avtalen innebär fallissemang bl a underlåtelse att betala på likviddag.

VERKLIGT VÄRDE

Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad (t.ex. finansiella tillgångar som innehas för handel och finansiella tillgångar som kan säljas) baseras på noterade marknadspriser på balansdagen. Det noterade marknadspriset som används för VWFS finansiella tillgångar är den aktuella köpkursen.

Verkligt värde på finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad (exempelvis OTC-derivat) fastställs med hjälp av värderingstekniker. VWFS använder ett antal olika metoder och gör antaganden som baseras på de marknadsförhållanden som råder på balansdagen. Uppllysning om verkligt värde för poster värderade till verkligt värde framgår nedan.

BERÄKNING AV VERKLIGT VÄRDE

VWFS tillämpar IFRS 13 för finansiella instrument som värderas till verkligt värde i balansräkningen. Därmed krävs upplysningar om värdering till verkligt värde per nivå i följande verkligt värde-hierarki:

- Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder (nivå 1).
- Andra observerbara data för tillgången eller skulder är noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (d.v.s. som prisnoteringar) eller indirekt (d.v.s. härledda från prisnoteringar) (nivå 2).
- Data för tillgången eller skulder som inte baseras på observerbara marknadsdata (d.v.s. ej observerbara data (nivå 3)). Följande tabell visar VWFS finansiella instrument värderade till verkligt värde per 31 december 2016.

Koncernen**Finansiella tillgångar**

Verkligt värde värdering vid utgången av perioden baserat på:

Per 31 dec 2016	Redovisat värde		Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Statsskuldsförbindelser mm.	2 465 803		2 465 803	–	–
Utlåning till kreditinstitut	1 264 562		1 264 562	–	–
Utlåning till allmänheten	24 912 498		–	–	24 912 498
Övriga tillgångar	1 539 953		–	1 539 953	–
Summa	30 182 816		3 730 365	1 539 953	24 912 498
Per 31 dec 2015					
Statsskuldsförbindelser mm.	2 621 865		2 621 865	–	–
Utlåning till kreditinstitut	1 950 671		1 950 671	–	–
Utlåning till allmänheten	22 690 717		–	–	22 690 717
Övriga tillgångar	876 496		–	876 496	–
Summa	28 139 749		4 572 536	876 496	22 690 717

Finansiella skulder

Verkligt värde värdering vid utgången av perioden baserat på:

Per 31 dec 2016	Redovisat värde		Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Skulder till kreditinstitut	-7 793 355		-7 793 355	–	–
Upplåning från allmänheten	-16 037 747		–	-16 037 747	–
Emitterade värdepapper	-11 518 608		–	-6 518 608	-5 000 000
Övriga skulder	-2 593 334		–	-2 593 334	–
Summa	-37 943 044		-7 793 355	-25 149 689	-5 000 000
Per 31 dec 2015					
Skulder till kreditinstitut	-4 624 088		-4 624 088	–	–
Upplåning från allmänheten	-15 020 118		–	-15 020 118	–
Emitterade värdepapper	-6 491 251		–	-6 491 251	–
Övriga skulder	-1 410 798		–	-1 410 798	–
Summa	-27 546 255		-4 624 088	-22 922 167	–

Moderbolaget

Finansiella tillgångar

Verkligt värde värdering vid utgången av perioden baserat på:

Per 31 dec 2016	Redovisat värde		Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Statsskuldsförbindelser mm	2 465 803		2 465 803	–	–
Utlåning till kreditinstitut	538 942		538 942	–	–
Utlåning till allmänheten	9 951 836		–	–	9 951 836
Övriga tillgångar	1 387 898		–	1 387 898	–
Summa	14 344 479		3 004 745	1 387 898	9 951 836
Per 31 dec 2015					
Statsskuldsförbindelser mm	2 621 865		2 621 865	–	–
Utlåning till kreditinstitut	1 936 022		1 936 022	–	–
Utlåning till allmänheten	8 982 088		–	–	8 982 088
Övriga tillgångar	762 440		–	762 440	–
Summa	14 302 415		4 557 887	762 440	8 982 088

Finansiella skulder

Verkligt värde värdering vid utgången av perioden baserat på:

Per 31 dec 2016	Redovisat värde		Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Skulder till kreditinstitut	-7 793 355		-7 793 355	–	–
Upplåning från allmänheten	-20 368 148		–	-15 502 747	-4 865 401
Emitterade värdepapper	-6 518 608		–	-6 518 608	–
Övriga skulder	-2 565 724		–	-2 565 724	–
Summa	-37 245 835		-7 793 355	-24 587 079	-4 865 401
Per 31 dec 2015					
Skulder till kreditinstitut	-4 624 088		-4 624 088	–	–
Upplåning från allmänheten	-15 020 118		–	-15 020 118	–
Emitterade värdepapper	-6 491 251		–	-6 491 251	–
Övriga skulder	-1 417 780		–	-1 417 780	–
Summa	-27 553 237		-4 624 088	-22 929 149	–

Not 30 | Finansiella risker

Det föreligger ingen väsentlig skillnad mellan moderbolagets och koncernens finansiella risker, varför endast moderbolaget redovisas i detalj i denna not. I koncernen tillkommer utlåning till kreditinstitut 14 650 och övriga tillgångar 116 307 från dotterbolaget Volkswagen Service Sverige AB. Från dotterbolaget Autofinance S.A. tillkommer utlåning till kreditinstitut 676 655, emitterade värdepapper 5 000 000 och upplåning från allmänheten 535 000 i koncernen. Relevant information lämnas i fotnot för Autofinance S.A. Vidare är fördelningen mellan utlåning till allmänheten och leasingobjekt annorlunda i koncernen jämfört med moderbolaget, men summan av dessa balansposter är identisk. Under övriga tillgångar elimineras aktier i dotterbolag 500 i koncernen.

MODERBOLAGET

I VWFS verksamhet uppstår olika typer av finansiella risker som kreditrisker, marknadsrisker, likviditetsrisker, restvärdesrisker samt operativa risker. I förvaltningsberättelsen redogörs för de risker bolaget är utsatt för, vilken typ av exponering samt hur riskerna hanteras och följs upp. Nedan redogörs för kvantitativa uppgifter kopplat till riskerna.

KREDITRISK

EXPONERING FÖR KREDITRISKER 2016*

Tillgångar	Total kreditrisk-exponering före nedskrivning	Nedskrivning	Redovisat värde	Värde av säkerheter avseende poster i balansräkningen	Total kreditrisk-exponering
Statsskuldssförbindelser mm.	2 465 803		2 465 803		2 465 803
Utlåning till kreditinstitut	538 942	–	538 942	–	538 942
Utlåning till allmänheten	9 996 174	-44 338	9 951 836	6 627 923	3 323 913
Leasingobjekt	22 242 679	-144 617	22 098 062	16 197 880	5 900 182
Övriga tillgångar	7 466 758	-27 466	7 439 293	–	7 439 293
Upplupna intäkter	225 848	–	225 848	–	225 848
Summa	42 936 204	-216 421	42 719 784	22 825 803	19 893 981

För reversfordringar finns säkerheter i form av pantbrev. Resterande säkerheter utgörs av motorfordon bilar, lätta lastbilar samt motorcyklar. Vad gäller lånefordringar finns ett återtagandeförbehåll och möjlighet att ta tillbaka fordonet. Leasingobjekt ägs av VWFS, fordonet kan komma att tas tillbaka om leasetagare ej fullföljer avtalsvillkoren. Konsignationsfordon utgör ett lager tillhörande VWFS, placerat hos återförsäljare.

Säkerheterna är uppskattade till bedömda marknadsvärden. Under året uppgår värdet på ianspråktaga säkerheter till 78 950 och värde på återtagna objekt per balansdagen uppgick till 1 597. Ianspråktaga säkerheter består av fordon och avyttras löpande.

* Autofinance S.A.: Utlåning till kreditinstitut 676 655. Det finns ingen nedskrivning och redovisat värde motsvarar total kreditriskexponering.

LÅNEFORDRINGAR PER KATEGORI FÖR UTLÅNING TILL ALLMÄNHETEN OCH LEASINGOBJEKT LÅN 2016

Kategori	Konsumenter	Företag i bolagsform	Personliga företagare	Stat, kommun, landsting samt övriga	Totalt
Utlåning till allmänheten	7 577 813	2 217 121	151 924	4 978	9 951 836
Leasingobjekt	2 758 066	17 891 725	848 533	599 738	22 098 062
Summa	10 335 879	20 108 846	1 000 457	604 716	32 049 898

Lånefordringar och leasingobjekt avser endast svenska marknaden.

ÅLDERSANALYS, OREGLERADE MEN EJ OSÄKRA LÅNEFORDRINGAR

	Leasingobjekt	Utlåning till allmänheten	Totalt
Fordringar förfallna 30 dagar eller mindre	166 851	11 420	178 271
Fordringar förfallna 30-60 dagar	18 703	47 075	65 778
Fordringar förfallna 61-90 dagar	–	–	–
Fordringar förfallna 91-365 dagar	–	–	–
Fordringar förfallna mer än 365 dagar	–	–	–
Summa	185 554*	58 495	244 049

* Beloppen avser bokfört värde på hela fordran, dvs lånebas eller bokfört värde på leasingobjekt är medräknat i fordringen förutom förfallen/förfallna fakturor.

KREDITKVALITET I LÅNEFORDRINGAR SOM VARKEN HAR FÖRFALLIT TILL BETALNING ELLER ÄR OSÄKRA

Fordringar som inte har förfallit till betalning kan delas in i två riskklasser, riskklass 1 och 2, baserat på kundens interna rating. Fordringar i riskklass 1 och 2 ses som låg- respektive mellanrisk. Övriga riskklasser utgörs av förfallna fordringar upp till 30 resp 60 dagar, samt osäkra fordringar där fordran skrivs ned med 100 %.

90 % (92) av VWFS fordringar återfinns i riskklass 1 och av dessa utgör 50 % utlåning till allmänheten och 50 % leasing. 8 % (6) av VWFS fordringar återfinns i riskklass 2 och av dessa utgör 16 % utlåning till allmänheten och 84 % leasing.

MARKNADSRISK

Bolagets tillgångar löper i allt väsentligt med rörlig ränta varför vår bedömning är att verkligt värde överensstämmer med bokfört värde. För bolagets finansiella skulder gäller samma som för bolagets tillgångar.

1) Ränterisk**RÄNTEBINDNINGSPERIODINFORMATION***

	<3 mån	3-12 mån	1-5 år	>5 år
Statsskuldssförbindelser mm.	–	128 565	2 047 447	289 791
Utlåning till kreditinstitut	538 942	–	–	–
Utlåning till allmänheten	9 947 083	4 753	–	–
Leasingobjekt	22 041 739	56 323	–	–
Övriga tillgångar	7 665 141	–	–	–
Summa tillgångar	40 192 905	189 641	2 047 447	289 791
Skulder till kreditinstitut	6 633 945	1 159 410	–	–
Upplåning från allmänheten	16 480 441	3 887 707	–	–
Emitterade värdepapper	4 569 431	1 949 177	–	–
Övriga skulder och eget kapital	8 039 673	–	–	–
Summa skulder och eget kapital	35 723 490	6 996 294	0	0
Netto räntebindning	4 469 415	-6 806 653	2 047 447	289 791

Räntekänsligheten, det vill säga den förändring av räntenettet som skulle inträffa per 2016-12-31 vid en hypotetisk förändring med två procentenheter i alla marknadsräntor, var vid en ränteuppgång med 2 % -14,08 MSEK (-122,44 MSEK) och vid en räntenedgång med 2 % 20,02 MSEK (139,97 MSEK).

*Autofinance S.A.: Utlåning till kreditinstitut: <3 mån 676 655, Upplåning från allmänheten: <3 mån 535 000, Emitterade värdepapper: <3 mån 5 000 000, Övriga skulder och eget kapital: <3 mån 2 498.

2) Valutarisk

Per balansdagen finns skulder i EUR avseende vår upplåning. Samliga skulder är säkrade med valutaderivat varför ingen valutarisk existerar på balansdagen.

LIKVIDITETSRISK**LÖPTIDSPERIODINFORMATION (KONTRAKTSMÄSSIGA FÖRFALLOTIDER)***

	Anfordran	<3 mån	3-12 mån	1-5 år	>5 år
Statsskuldssförbindelser mm.	–	–	128 565	2 047 447	289 791
Utlåning till kreditinstitut	538 942	–	–	–	–
Utlåning till allmänheten	–	97 717	510 520	6 539 728	2 803 871
Leasingobjekt	–	3 824 495	–	14 951 375	3 322 192
Övriga tillgångar	–	7 637 000	–	27 641	500
Summa tillgångar	538 942	11 559 212	639 085	23 566 191	6 416 354
Skulder till kreditinstitut	–	3 552 857	1 159 410	3 081 088	–
Upplåning från allmänheten	–	10 602 050	2 990 697	–	6 775 401
Emitterade värdepapper	–	4 569 431	1 949 177	–	–
Övriga skulder och eget kapital	–	3 271 714	–	546 381	4 221 577
Summa skulder och eget kapital	–	21 996 053	6 099 284	3 627 469	10 996 978
Netto löptider	538 942	-10 436 841	-5 460 199	19 938 722	-4 580 625

*Autofinance S.A.: Utlåning till kreditinstitut: anfordran 141 655 och 1-5 år 535 000, Upplåning från allmänheten: 1-5 år 535 000, Emitterade värdepapper: 3-12 mån 330 och 1-5 år 4 999 670, Övriga skulder och eget kapital: <3 mån 2 498.

Vidare finns upplysningar i Förvaltningsberättelsen beträffande våra valutarisker och likviditetsrisker under avsnitt risker och riskhantering.

Not 31 | Kapitaltäckning och samlad kapitalbedömning – moderbolaget

Informationen om företagets kapitaltäckning avser sådan information som ska lämnas enligt 6 kap. 3-4 §§ Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2008:25) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag, information som framgår av artiklarna 92.3 d och f, 436, 437 b och 438 i tillsynsförordning (EU) nr 575/2013, 8 kap. 7 § i Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2014:12) om tillsynskrav och kapitalbuffertar samt kolumn a bilaga 6 i kommissionens genomförandeförordning (EU) nr 1423/2013. Samtliga upplysningar som krävs enligt FFFS 2014:12 och förordningen (EU) nr 575/2013 lämnas på företagets hemsida www.vwfs.se via denna årsredovisning.

För fastställande av företagets lagstadgade kapitalkrav gäller lagen (2014:968) om särskild tillsyn över kreditinstitut och värdepappersbolag, tillsynsförordning (EU) nr 575/2013, lagen om kapitalbuffertar (2014:966) samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om tillsynskrav och kapitalbuffertar (FFFS 2014:12). Syftet med reglerna är att säkerställa att företaget hanterar sina risker och skyddar kunderna. Reglerna säger att företagets kapitalbas ska täcka kapitalbehovet inklusive minimikapitalkravet (kapitalkravet för kreditrisk, marknadsrisk och operativ risk).

I överensstämmelse med art 436.C/FFFS 2008:25 6:3 vill vi upplysa om att vi inte ser några aktuella, eller som vi anser oss kunna förutse, väsentliga praktiska eller rättsliga hinder för en eventuell snabb överföring av medel ur kapitalbasen eller återbetalning av skulder till Volkswagen Financial Services AG.

Nedan följer upplysning om kapitalbas och kapitalkrav per 2016-12-31.

Kapitalbas	2016-12-31	2015-12-31
Aktiekapital	66 000	66 000
Reservfond	14 000	14 000
Aktieägartillskott	1 850 000	1 850 000
Ej utdelade vinstmedel	280 189	73 706
Tillkommer obeskattade reserver efter skatt	1 433 940	1 300 544
Avgår immateriella tillgångar	-21 849	-36 187
Avgår nettovinst till följd av kapitalisering av framtida inkomster	6 387	-12 830
Avgår justering som avser orealiserade vinster	-2 466	-2 622
Kärnprimärkapital	3 626 202	3 252 611
Övrigt primärkapital	-	-
Primärkapital	3 626 202	3 252 611
Supplementärkapital	-	-
Kapitalbas	3 626 202	3 252 611
Kapitaltäckningsmått		
Total kapitalrelation	15,19%	16,62%
Primärkapitalrelation	15,19%	16,62%
Kärnprimärkapitalrelation	15,19%	16,62%
Kapitaltäckningskvot ¹⁾	1,90	2,08
Totalt minimikapitalkrav inklusive buffertkrav	12,00%	11,50%
<i>varav: Kärnprimärkapitalkrav ²⁾</i>	<i>8,00%</i>	<i>8,00%</i>
<i>varav: Kapitalkonserveringsbuffert</i>	<i>2,50%</i>	<i>2,50%</i>
<i>varav: Kontracyklisk buffert</i>	<i>1,50%</i>	<i>1,00%</i>
Kärnprimärkapital tillgängligt att använda som buffert ³⁾	7,19%	8,62%

1) Kapitaltäckningskvoten beräknas såsom (Kapitalbas)/(Kapitalkrav – Pelare 1)

2) VFS kapitalbas består enbart av kärnprimärkapital och måste därmed uppfylla minimikapitalkravet på 12 % med kärnprimärkapital.

3) Kärnprimärrelationen minus lagstadgat minimikapitalkrav om 8 %.

Riskexponeringsbelopp	2016-12-31	2015-12-31
Riskexponeringsbelopp	23 868 070	19 565 946
varav: riskexponeringsbelopp för kreditrisk enligt schablonmetoden	23 000 930	18 819 189
varav: riskexponeringsbelopp för marknadsrisk	8 029	9 468
varav: riskexponeringsbelopp för operativ risk	799 959	721 393
varav: riskexponeringsbelopp för CVA	59 152	15 896
Summa exponeringsbelopp	23 868 070	19 565 946

Kapitalkrav – Pelare 1	2016-12-31	2015-12-31
Kapitalkrav	1 909 446	1 565 276
varav: kapitalkrav för kreditrisk enligt schablonmetoden	1 840 074	1 505 535
varav: kapitalkrav för marknadsrisk	642	757
varav: kapitalkrav för operativ risk	63 997	57 711
varav: kapitalkrav för CVA	4 732	1 272
Summa kapitalkrav	1 909 446	1 565 276

Kombinerat buffertkrav	954 723	684 808
Kapitalkrav för Kapitalkonserveringsbuffert	596 702	489 149
Kapitalkrav för Kontracyklisk buffert	358 021	195 659

Riskexponeringsbelopp – Kreditrisk enligt schablonmetoden	2016-12-31	2015-12-31
Kommuner och därmed jämförliga samfälligheter samt myndigheter	2	366
Icke-administrativa organ, icke-kommersiella företag samt trossamfund	436	302
Institutsexponeringar	183 927	448 054
Företagsexponeringar	5 654 899	4 402 426
Hushållsexponeringar	12 299 565	10 843 916
Oreglerade poster	–	–
Aktieexponeringar	500	500
Övriga poster	4 861 601	3 123 626
Totalt riskexponeringsbelopp	23 000 930	18 819 189

Kapitalkrav – Kreditrisk enligt schablonmetoden	2016-12-31	2015-12-31
Kommuner och därmed jämförliga samfälligheter samt myndigheter	0	29
Icke-administrativa organ, icke-kommersiella företag samt trossamfund	35	24
Institutsexponeringar	14 714	35 844
Företagsexponeringar	452 392	352 194
Hushållsexponeringar	983 965	867 513
Oreglerade poster	–	–
Aktieexponeringar	40	40
Övriga poster	388 928	249 890
Totalt minimikapitalkrav	1 840 074	1 505 535

Kapitalkrav – Marknadsrisk	2016-12-31	2015-12-31
Valutakursrisk	642	757

Kapitalkrav – Operativ risk	2016-12-31	2015-12-31
Schablonmetod	63 997	57 711

Kapitalkrav – Pelare 2	2016-12-31	2015-12-31
Tillkommande Pelare 2-krav	623 366	695 213

KAPITALPLANERING

VWFS strategier och metoder för att värdera och upprätthålla kapitalbaskraven enligt förordningen (EU) nr 575/2013 följer av VWFS riskhantering. Riskhanteringen syftar till att identifiera och analysera de risker som VWFS har i sin verksamhet och att för dessa sätta lämpliga begränsningar (limiter) och försäkra att det finns kontroll på plats. Riskerna bevakas och kontroller görs löpande att limiter inte överskrids. I företaget finns en samlad funktion för oberoende riskkontroll direkt underställd bolagets Management Board (Verkställande Direktör och vice Verkställande Direktör) vars uppgift är att analysera utvecklingen av riskerna samt vid behov föreslå ändringar i styrdokument och processer såväl för den övergripande riskhanteringen som för specifika områden, såsom valutarisk, ränterisk, kreditrisk, användning av derivata och icke-derivata finansiella instrument samt placering av överlikviditet.

För att bedöma om det interna kapitalet är tillräckligt för att ligga till grund för aktuell och framtida verksamhet och för att säkerställa att kapitalbasen har rätt storlek och sammansättning har VWFS en egen process för Intern kapital- och likviditetsutvärdering (IKLU). Processen är ett verktyg som säkerställer att företaget på ett tydligt och korrekt sätt identifierar, värderar och hanterar alla de

risker företaget är exponerad för samt gör en bedömning av sitt interna kapitalbehov i relation till detta. I detta ingår att VWFS ska ha ändamålsenliga styr- och kontrollfunktioner och riskhanteringssystem. Den interna kapitalutvärderingen genomförs åtminstone årligen.

Utgångspunkten för VWFS IKLU är bolagets process för att identifiera VWFS samtliga risker. Med denna riskanalys som bakgrund har därefter varje individuell risk analyserats och hanteringen av denna risk har dokumenterats. Hänvisningar har gjorts till gällande styrdokument och policies. Riskerna har därefter kvantifierats baserat på den metod som företaget har ansett varit lämplig för respektive riskslag. En bedömning för varje riskslag har därefter gjorts avseende om ytterligare kapital är nödvändigt för att täcka det specifika riskslaget. Bedömningen baseras på Pelare 1 kapitalkravet och ytterligare kapital läggs till vid behov för alla risker inom Pelare 2. Den interna kapitalutvärderingen har därefter stressats för att säkerställa att företagets kapitalnivå kan upprätthållas även under ett stressat marknadsläge. Företagets kapitalplanering och scenarioövning är framåtblickande och är baserad på företagets femåriga affärsplanering. VWFS ledande befattningshavare är informerade om och på olika sätt involverade i hela denna process. IKLU fastställs av styrelsen.

Not 32 | Händelser efter balansdagen

Efter räkenskapsårets slut och fram till styrelsens avgivande av årsredovisningen har det ej skett några väsentliga händelser.

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Volkswagen Finans AB, org.nr 556258-8904.

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

UTTALANDEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Volkswagen Finans AB för år 2016. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 6-45 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

GRUND FÖR UTTALANDEN

Vi har utfört revisionen enligt International standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar

enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

ANNAN INFORMATION ÄN ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen, koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-5. Det är styrelsen och den verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra infor-

mationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

STYRELSENS OCH DEN VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

Det är styrelsen och den verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU, och enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Styrelsen och den verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och den verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och den verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ än att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

REVISORNS ANSVAR

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsnämndens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocumentjdocumentsjrev_dokjrevisors_ansvar.pdf. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

UTTALANDEN

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning för Volkswagen Finans AB för år 2016 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

GRUND FÖR UTTALANDEN

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

STYRELSENS OCH DEN VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning

av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlopande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

REVISORNS ANSVAR

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller den verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättnings-skyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolags-lagen, lagen om bank- och finansieringsrörelse, lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värde-pappersbolag eller bolagsordningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsnämndens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/docu-ments/rev_dok/revisors_ansvar.pdf](http://www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Stockholm den 18 april 2017

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktie-bolagslagen.

PricewaterhouseCoopers

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersätt-ningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dis-positioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Eva Fällén

Auktoriserad revisor

Södertälje, 16 mars 2017

Kai Vogler
Styrelsens ordförande

Jean Smith

Claes Jerveland

Marie Larsson
Arbetsstagarrepresentant

Jens Effenberger
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits 2017-04-18
PricewaterhouseCoopers AB

Eva Fällén
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig

Foreword

2016 was a very successful year for Volkswagen Finans Sverige AB (publ) and Volkswagen Service Sverige AB. We initiated 90,466 financing agreements for new and second-hand passenger cars and light trucks. New contracts were established for a value of SEK 17.5 billion. Both are new records since activities commenced in 1994. Compared with 2015, this is an increase of 18.0 % in number and 21.0 % in Swedish kronor. This has been achieved in a vehicle market in which new passenger car registrations have increased by 7.9 % to 372,296 cars, which is a new record. Light trucks up to 3.5 tonnes increased by 15.3 % to 51,670 vehicles, which is also a new record. Volkswagen Group Sverige AB saw an increase in both the passenger car market of 11.5 % and light trucks of 20.5 %, and thereby increased its market shares.

Our company also achieved the ambitious targets we had set, with an operating profit for the Group of SEK 236.5 (201.5) million. This result is driven by strong sales of financing agreements, a higher financing ratio and increased sales of service agreements and increased mediation of car insurance.

We offer customer financing, such as leasing and various repayment alternatives, to corporate and private customers. Our strategy is to offer financing solutions based on outstanding debt contracts and short-term contracts. This serves as an incentive and opportunity for dealers to contact customers via direct mail and follow-up calls. As a consequence, customers can regularly replace their cars with new models. This approach builds customer loyalty and increases our opportunities for long-term relationships with our customers.

51.0 %

FINANCING RATIO

It is very satisfactory to note that an increasing share of customers are choosing our brand financing: 51.0% (46.1) chose our brand financing for new passenger cars and light trucks. Private leasing has increased strongly in recent years, concurrently with the stable volume of car loans in the market. Leasing or renting a car for a specific term was initially popular among young people, often living in our large cities. Today, however, private customers of all ages, and also people from smaller towns, are opting for private leasing. Among our dealers' sales to the private market, 85 % of customers born in the 1980s and 1990s have chosen our brand financing. More than three quarters of these customers choose private leasing, and almost one fourth take out car loans. Of those born in the 1960s and 1970s, our brand financing is chosen by 70 %, of whom more than two thirds choose private leasing, and almost one third take out car loans.

The proportion of customers choosing service agreements and brand insurance is also increasing. 54.3 % (42.6) chose service agreements and 39.1 % (41.8) chose brand insurance for new passenger cars and light trucks. This strong development is in line with our ambition to simplify car ownership. The demand for car use based on car, financing, insurance and service on one invoice, with one monthly payment, has increased in step with our development of these products and services. This is a competitive offering that is received positively by our customers. Customer satisfaction has also increased, according to the TNS Sifo TRI*M index, to 80 (74). This development is based on continued strong cooperation with our dealers and dedicated employees, and our close cooperation with the Volkswagen Group's car brands.

Via our dealer financing (wholesale financing) we offer stock financing of new vehicles from the Volkswagen Group that are held in stock by our dealers. During 2016 we financed 116,823 new consignment vehicles, which is also the Volkswagen Group's total number of newly registered vehicles in the Swedish market. We also financed 12,511 demo and exhibition vehicles during the year for customers to test drive, and for our dealers to exhibit in their showrooms. This has reduced the need for liquidity for both Volkswagen Group Sverige AB and our dealers.

We offer Fleet Support to customers with more than ten vehicles in their fleet. This is an effective solution to handle all car-related costs, whatever the car make. In 2016, we financed 12,295 new vehicles and started 1,245 new fleet support agreements. The fleet portfolio amounted to 23,605 agreements and the portfolio with

21.0 %

INCREASE IN NEW AGREEMENTS IN KRONOR TERMS

fleet support agreements to 5,587. The sales development for this service matches our expectations and we look forward to an increase in 2017.

Our products make an important contribution to the sale of the Volkswagen Group's products. The increase in our "non-asset-based" products, i.e. mediation of car insurance, sales of service agreements and services with a focus on customers' mobility, is particularly important in this respect.

Volkswagen Group Sverige AB includes Volkswagen Passenger Cars, Volkswagen Transport Vehicles, Audi, SEAT, ŠKODA and Porsche. These are some of the strongest brands in the car world, with stable sales. The total market share increased during the year to 27.9% (27.0) on the passenger car side, and 29.4% (28.1) for light trucks. The ratio of new vehicles financed by Volkswagen Finans Sverige AB (publ) increased to 51.0% (46.1) and was 50.1% for Volkswagen Passenger Cars, 42.6% for Volkswagen Transport Vehicles, 51.9% for Audi, 87.0% for SEAT, 51.0% for ŠKODA and, finally, 41.9% for Porsche.

During the year, the Volkswagen Group achieved approval of all technical measures for TDI engines approved by the German transport authority, KBA, for diesel engines of the EA189 engine type. In close consultation with the authorities, all affected customers

will be offered the opportunity to book a service slot at an authorised workshop of their own choice. The German transport authority has again confirmed that the technical measures for the relevant vehicles will not significantly affect fuel consumption, engine performance or sound level. Once the vehicles have been processed they will fulfil all legal requirements and comply with all emission standards. The German transport authority's approval does not include affected vehicles in the USA and Canada.

FINANCES

During the year, the Volkswagen Group's car brands won market shares in a market in which total new vehicle sales increased. We see increased competition in the car financing market from the banks' financing companies and specialised car leasing companies. We succeeded in increasing our financing ratio for this market, which has a positive impact on our operating profit. Our return on equity was 5.2% (4.8).

Our total financed volume, comprising leasing and loans, increased to SEK 32,050 million (26,731) and the total number of leasing agreements and repayment contracts was 195,017 (171,126). The portfolio of service agreements totalled 136,467 (95,756) while insurance agreements totalled 173,725 (145,643). All three are new records and in overall terms we thereby exceeded 500,000 contracts.

For higher incoming volumes and an increasing customer portfolio, risk costs decreased in 2016 compared to the previous year. This is related to lower fraud-related costs, as well as customers' improved payment ability. Financing costs are increasing in step with the introduction of new liquidity regulations under Basel III. A key success factor is our advantageous refinancing opportunities in the international money and capital markets. The Volkswagen Group's bonds and commercial papers are still widely accepted among

505,209

FINANCING, INSURANCE AND
SERVICE AGREEMENT CONTRACTS

international investors. In 2016 we increased the diversification of our funding in the Swedish market with a successful first Asset-Backed Securities (ABS) transaction for SEK 5 billion. ABS is an established instrument within the Volkswagen Group and part of the refinancing strategy to continuously achieve stable, long-term financing which matches our lending. This will ensure that we can offer attractive terms to our customers. In 2016, Standard & Poor's confirmed our K1 rating that we gained in 2005 and have retained ever since. K1 is the top rating on a scale from K1 to K5 for Swedish commercial paper.

OUTLOOK

We can see a continuing strong market for new vehicles, but no significant change in volume in 2017. The close

cooperation with our dealers and brands in the Volkswagen Group will also continue. We are continuing the offensive growth plans to increase sales of financing agreements, increase the financing ratio and increase sales of service agreements and mediation of car insurance. There is continued, broadly-based launch of Fleet Support, our new fleet management product. Product development is also continuing, with a focus on private and commercial customers, as well as service and maintenance agreements. Our company, Volkswagen Service Sverige AB, is already one of the largest providers of service agreements. Our profile on the Volkswagen Group's websites will be further strengthened with credit applications, the opportunity to purchase private leasing, and access for customers to view their own product portfolio.



Jens Effenberger – Managing Director

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Jens Effenberger'.

Jens Effenberger
Managing Director



Birgit Beyer – Deputy Managing Director

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Birgit Beyer'.

Birgit Beyer
Deputy Managing Director

Report of the Board of Directors

Report of the Board of Directors

Multi-year summary Group

Income sheet

Balance sheet

Statement of changes in equity

Cash flow statement

Supplement information and notes

Report of the Board of Directors

The Board and Managing Director of Volkswagen Finans Sverige AB (publ) hereby submit the annual report for the financial year 2016-01-01–2016-12-31.

OWNERSHIP

The authorised finance company, Volkswagen Finans Sverige AB (publ) (VWFS), company reg. no. 556258-8904, with its registered office in Södertälje, is a wholly-owned subsidiary of Volkswagen Financial Services AG, registered in Braunschweig, Germany, under file number HRB 3790. Volkswagen Financial Services AG is, in turn, a wholly-owned subsidiary of Volkswagen AG, registered in Wolfsburg, Germany, under file number HRB 1200. Financial statements from Volkswagen Finans Sverige AB (publ) are included in the consolidated financial statements presented by Volkswagen Financial Services AG, which are available at www.vwfsag.de. VWFS publishes financial statements at www.vwfs.se.

The consolidated group comprises the parent company, Volkswagen Finans Sverige AB (publ) and the subsidiary, Volkswagen Service Sverige AB (company reg. no. 556944-2253). Since 23 September 2016, the Group has comprised a special purpose vehicle called Autofinance S.A. domiciled in Luxembourg. This is related to the ABS transaction (read more under “Significant events during the year” in the Management’s Review). From a legal perspective, Autofinance S.A. is owned by a foundation (Stichting CarLux), but is included in the consolidated report because Volkswagen Finans Sverige AB is exposed to Autofinance S.A.’s variable return, while through a service agreement VWFS controls the decisions which affect the variable return. See also “Significant events during the year”.

All amounts in the Annual Report are stated in SEK thousands unless otherwise specified and the previous year’s figures are stated in parenthesis.

BUSINESS CONCEPT

Volkswagen Finans Sverige AB (publ) offers competitive financing and associated services in order to create optimum conditions for dealers in the Volkswagen Group to sell more cars. Among other things, VWFS offers customer financing such as leasing, various repayment schemes for private customers and companies, mediation of insurance solutions, fleet handling and administration, passenger cars for company employees, and financing of dealers’ activities. VWFS is subject to supervision by the Swedish Financial Supervisory Authority.

The subsidiary Volkswagen Service Sverige AB conducts business related to service agreement administration. The company has no employees. Contract administration is undertaken by VWFS staff on behalf of Volkswagen Service Sverige AB.

SIGNIFICANT EVENTS DURING THE YEAR

In September 2016, Volkswagen Finans Sverige AB (publ) undertook an asset-backed securities (“ABS”) transaction by financing Swedish car loans with structured secured financing, in order to increase their refinancing sources. ABS is an established type of funding within the Volkswagen Group and is also stable, long-term funding which matches lending. Under this transaction, VWFS has sold a portfolio of Swedish car loans for consideration of SEK 5 billion (equivalent to the total outstanding principal of the transferred car loans) to the special purpose vehicle Autofinance S.A. On a monthly basis during an initial revolving period, VWFS will be able to assign the rights for additional Swedish car loans to Autofinance S.A. in order to maintain the external financing volume required at

any time. Autofinance S.A. has pledged the rights to the acquired car loans and certain other assets (such as bank accounts) as security for the loan facility to investors, which is currently estimated to expire in September 2024. Autofinance S.A. has appointed VWFS as administrator for the assigned car loans for the duration of the transaction. VWFS' role as administrator entails VWFS continuing to administer the credit facilities and handle contact with customers. However, the claims sold are still reported in the parent company's balance sheet, since the key risks and rewards are retained by VWFS. The consideration received is recognised as debt in the parent company's balance sheet.

Earnings and the customer base have developed in line with the Group's strategy and planning.

EVENTS OCCURRING AFTER THE END OF THE REPORTING PERIOD

No significant events have occurred in the group after the end of the reporting period.

TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES

Transactions with related parties take place in the group with companies in the Volkswagen Group and on commercial terms. Note 27 provides information concerning transactions with related parties.

DEVELOPMENT IN THE COMPANY'S OPERATIONS, RESULTS AND FINANCIAL POSITION

The operating profit for 2016 amounted to SEK 236.5 million (201.5). The result has been affected positively by good development in our contract stock.

Our contract portfolio consisting of loan agreements and leasing contracts totalled 195,017 (171,126) contracts at year-end, which is an increase from the previous year by 23,891 (17,473) contracts or 14 % (11.4). The overall value of lending to customers plus leasing was SEK 32,050 million (26,731), representing an increase by SEK 5,319 million (3,632) or 19.9 % (15.7), compared with 2015. In the parent company, the value of lending to customers amounts to 76 % (78) of loans to consumers, and the value of leasing assets amounts to 88 % (87) of contracts with companies.

PERSONNEL

The Management Board has the ultimate responsibility for the group's operational activities and comprises Managing Director Jens Effenberger and Deputy Managing Director Birgit Beyer. At the end of 2016 VWFS had 147 (136) employees. Our offensive strategy and portfolio growth have led to an increase in our staff resources. We perform an annual employee questionnaire survey, with a high response rate. We break down the results of this questionnaire survey to the department level, thereby reviewing the entire organisation. The company works on a long-term basis, with goals at company, department and individual levels, which include training and competence upgrading as natural elements, as well as a healthcare programme and other measures to encourage a sound working environment. The high response rate indicates strong staff

commitment, which also enables employees to influence the company, in order to achieve the goals and results set.

FUTURE OUTLOOK

We can see a continuing strong market for new vehicles, but no significant change in volume in 2017. We are continuing the offensive growth plans to increase sales of financing agreements, increase the financing ratio and increase sales of service agreements and mediation of car insurance. Product development is continuing, with a focus on private and commercial customers, as well as service and maintenance agreements. Our service company, Volkswagen Service Sverige AB, is already one of the largest providers of service agreements. Our profile on the Volkswagen Group's websites will be further strengthened with credit applications, the opportunity to purchase private leasing, and access for customers to view their own product portfolio.

INTERNAL MANAGEMENT AND CONTROL

The VWFS Board annually reviews the existing policy to govern internal management and control. The policy constitutes the overall framework for internal management and control and describes the roles and responsibilities of the various control functions, as well as the organisation structure. The aim is to ensure sound and effective internal management and control.

COMPLIANCE

VWFS has a compliance function tasked with the ongoing follow-up on compliance with the regulations by the licensed operations at VWFS. The compliance function identifies and continuously assesses the operational risks that can arise as a consequence of breach of the regulations, and reports any breaches to the Board of Directors. On an annual basis, the Board of Directors lays down a policy to govern the compliance function's role and responsibility within VWFS. The Board of Directors also determines an annual work plan for the function.

RISK CONTROL

VWFS has a risk control function that is responsible for ensuring that all risks are identified, controlled and reported, controlling and assessing that risk management is effective and appropriate, and ensuring that all of the internal guidelines required are in place and are complied with. The risk control function also controls and reports exposure to the various risk categories, according to the limits set by the Board of Directors. On an annual basis, the Board of Directors lays down a policy to govern the risk control function's role and responsibility within VWFS. The Board of Directors also lays down an annual work plan for the function. The work was undertaken by VWFS Risk Control, with the support of an external firm of consultants.

INTERNAL AUDIT

Internal audit is an independent audit function that reports directly to the Board of Directors and which regularly audits the Management Board, internal controls within the Group, the work of the control functions, and the risk management process. Internal audit also works

preventively by proposing improvements to the internal control. The objective is to create value for the organisation via quality assurance of the management, risk management and control processes, and to support continuous improvement. The work was undertaken by VWFS' internal auditors, with the support of a team from an external firm of consultants.

RISK AND RISK MANAGEMENT

VWFS' Risk department is responsible for identifying, measuring, controlling and reporting all risks faced by the company, such as risk positions in the company concerning credit risk, market risk, liquidity risk, operating risk and residual value risk. Risk management is subject to policies and instructions based on current regulations that are continuously updated and laid down by the company's Board of Directors and Management Board. The company's risk exposure is reported continuously to the Board of Directors and Management Board. Below, a specific account is given of the company's principle risks and how they are managed, while quantitative information is provided in Note 30 concerning risk.

CREDIT RISKS AND CREDIT LOSSES

Credit risk is the risk that the counterparty fails to fulfil its obligations to VWFS, as well as the risk that the security provided does not cover the outstanding claim. VWFS' lending primarily comprises vehicle financing. Lending consists of loans to and leasing agreements with dealers or their customers at VWFS, as well as fleet customers, with underlying contracts and vehicles as security, as well as a small number of promissory notes against property mortgages.

VWFS' Board of Directors determines the company's credit policy on an annual basis. The policy entails, among other things, that any higher credit limits are adopted by a central credit committee within the company, and in certain cases also by the company's Board of Directors. Besides the credit policy, there are also credit instructions to determine what should be taken into consideration when credit is granted, and how this is to take place. Annual assessment is currently made of all credit limits exceeding SEK 6 million. Minor credit is authorised within the framework of the credit policy, with the support of a proprietary scoring system.

The year's net costs for credit losses, including write-down of leasing assets, were SEK 63.2 million (119), which was SEK 55.8 million below the previous year. Risk costs amounted to 0.23 % (0.48) of the average outstanding credit during the year. All contracts in the portfolio are scored for the probability of default. Provisions for expected losses amounted to SEK 188.6 million (158.4) or 0.59 % (0.60) of outstanding lending. The risk in the portfolio is diversified in terms of size and also across sectors and industries.

The change in risk costs is mainly related to the increase in the overall portfolio, as well as better rating/scoring of customers. Creditworthiness and thereby risk costs in the dealer portfolio are at a continued low and stable level. The number of returned

vehicles in stock has declined from previous years, due to improved return and sales processes.

RESIDUAL VALUE RISK

Residual value risk arises as a consequence of how the current market value of financed vehicles deviates from the contractual residual value determined by VWFS. VWFS has a residual value committee by which the residual value is determined four times per year, as well as monitoring the market value. As of 31.12.2016 the portfolio consisted of 27,262 (9,274) contracts with a total guaranteed residual value of SEK 4,108 (943) million.

MARKET RISKS

1) INTEREST RATE RISK

Interest rate risk results from lending and refinancing at non-matching maturities and/or interest rates. The refinancing policy set by the company's Board of Directors states that the company's non-matched maturities may not exceed 30% of the company's balance sheet and may not exceed the company's fixed risk limit.

The dominating share of VWFS' lending to dealers and their customers follows short-term market rates, both upwards and downwards. This eliminates any significant interest rate risk, since to a great extent the refinancing is locked into the short-term market rate. On refinancing at longer maturities, the long-term rate is swapped for a short-term rate using interest rate swaps, and, if the loan is denominated in EUR, using combined interest rate and currency swaps. For lending which carries a fixed interest rate, equity is used to match the interest rate risk.

2) CURRENCY RISK

Currency risk arises when the company has receivables and debt in currencies that are not the company's functional currency. The refinancing policy determined by the company's Board of Directors states that currency exposure may not exceed the total eligible capital by more than 2%. On refinancing in EUR, the currency is swapped to SEK via currency swaps. Refinancing during the year took place in both SEK and EUR, with hedging in every case that refinancing took place in another currency than SEK.

LIQUIDITY RISK AND REFINANCING

Liquidity risk is the risk that VWFS cannot achieve refinancing at normal cost and may thus possibly not be able to fulfil its payment obligations. This risk occurs when lending and refinancing have different maturities. When lending has longer maturities than refinancing, refinancing must take place several times before the lending matures. Problems may arise if the need for refinancing during an individual day is significant, or the capital markets are illiquid. To handle this, VWFS has a back-up facility with Volkswagen Bank GmbH. If there is a need for refinancing for one day, the short-term overdraft facility with SEB is used. The company's Board of Directors lays down an annual refinancing policy in which the primary capital procurement objectives are the following:

- to ensure that the maturity periods for refinancing and lending are matched as closely as possible, and the maximum proportion of non-matching maturities is 30% of the company's balance sheet,
- to ensure that an adequate level of liquidity is maintained in order to fulfil payment obligations and to cover payment provisions for unforeseen events,
- to have a liquidity reserve of on a bank account, or highly liquid assets, exclusively for liquidity management, based on stress scenarios in liquidity risk handling and,
- to ensure required credit commitments to the company in order to maintaining its operations. The company has an uncommitted credit line of SEK 800 million from SEB AG, an uncommitted credit line of SEK 325 million from Handelsbanken AB and also an additional uncommitted credit line from Swedbank AB of SEK 500 million.
- to ensure that refinancing is at the lowest possible cost within the risk framework determined by the Board of Directors.

Volkswagen Finans Sverige's financing framework and refinancing opportunities and their utilisation at year-end:

(SEK millions)	Limit/ Framework	Utilised
EUR commercial paper programme (EUR 10 billion, total for entire VW group)	95 669	6 519
Asset-backed-securities Autofinance S.A.	5 000	4 865
Volkswagen Bank GmbH back-up facility (EUR 847 million)	8 103	7 803
SEB back-up facility (SEK 800 million)	800	–
Swedbank back-up facility (SEK 500 million)	500	–
Short-term financing framework with SEB	200	–
Short-term financing framework with Handelsbanken	325	–
Total	110 597	19 187

In addition to non-utilised lines, as of 31.12.2016 refinancing in the capital markets via Volkswagen Financial Services NV amounted to SEK 2,783 million and via Volkswagen Financial Services AG to SEK 8,966 million. The company participates in a European commercial paper programme (ECP) together with other companies in the Volkswagen Group, with issues arranged by several Swedish and international banks. The framework for the entire programme is EUR 10 billion. The company has a back-up facility of EUR 847 million with VW Bank. During the year the company retained its K1 rating from

Standard & Poor's, which is the best rating on a scale from K1 to K5 for Swedish commercial paper. The rating has a positive effect on refinancing costs.

During 2015 the company acquired highly liquid assets in the form of government bonds and municipal bonds. The item Treasury bills, etc totaled on the balance date SEK 2,466 million. Highly liquid assets are required to meet the liquidity requirements of the regulations on liquidity ratio liquidity coverage ratio (LCR), which was introduced in the EU from 2015.

OPERATIONAL RISKS

Operational risks are defined as the risk of losses as a consequence of inadequate or failing internal processes, human error, incorrect systems or external events. The definition includes legal risks, which are the risks of losses that can be attributed to legal breaches concerning the company's documentation and its content and handling, but also concerning compliance with Swedish legislation and official regulations. The company has a policy laid down by the Board of Directors for the management of operational risks and has implemented methods and systems to manage and follow up on these risks. The operational risks are subject to capital adequacy requirements according to the standardised approach. The company works continuously to develop and improve the quality of the internal processes via, for example, maintaining good internal control procedures, increasing employees' competences and improving system support.

PROPOSED ALLOCATION OF PROFIT

The following profits are at the disposal of the annual general meeting (SEK):

Previous year's retained earnings	83 705 518
Profit for the year	36 193 476
Total	119 898 994
The Board and the Managing Director propose the following to be carried forward	119 898 994
Total	119 898 994

For detailed information on the company's financial performance and position, please see the income statement, balance sheet, equity, cash flow statement and additional information and notes which follow.

MULTI-YEAR SUMMARY GROUP

	2016	2015	2014	2013	2012*
Condensed income statement					
Net interest	575 794	546 388	476 022	432 919	-94 295
Net leasing	495 263	194 086	79 913	55 264	530 097
Net commission	-71 908	-44 875	-45 959	-51 108	-40 357
Net profit or loss from financial transactions	13 488	6 409	-49	-188	-1 040
Other operating income	14 581	20 364	16 122	14 313	11 177
	1 027 218	722 373	526 049	451 199	405 581
General administrative expenses	-694 360	-378 194	-237 866	-185 264	-162 279
Other operating expenses	-33 153	-23 699	-18 060	-20 000	-15 696
Net credit losses	-63 220	-119 006	-86 513	-68 729	-102 453
	-790 733	-520 898	-342 439	-273 993	-280 429
Operating profit	236 485	201 475	183 609	177 207	125 152
Condensed balance sheet					
Treasury bills, etc.	2 465 803	2 621 865	-	-	-
Loans to financial institutions	1 264 562	1 950 671	1 869 676	1 257 612	1 174 537
Loans to the general public	24 912 498	22 690 717	20 514 296	19 700 247	7 671 707
Property, plant & equipment	7 143 193	4 043 398	2 587 678	1 793 232	12 056 664
Other assets	7 787 454	1 408 704	1 138 655	811 838	708 819
Total assets	43 573 510	32 715 355	26 110 305	23 562 929	21 611 726
Liabilities to financial institutions	7 793 355	4 624 088	2 080 656	-	1 376 536
Loans from the general public	16 037 747	15 020 118	8 820 980	6 581 101	4 299 787
Securities issued	11 518 608	6 491 251	9 880 263	12 056 377	11 161 351
Other liabilities	4 559 079	3 122 497	2 265 050	2 005 184	1 991 818
Adjusted equity	3 664 721	3 457 402	3 063 357	2 920 267	2 782 234
Total liabilities	43 573 510	32 715 355	26 110 305	23 562 929	21 611 726
Key ratios					
Key figures in accordance with IFRS					
Return on total assets, net profit, group, %	0.43	0.48	0.55	0.59	-
Return on total assets, net profit, parent company, %	0.08	0.03	0	0	0
Operating income/total assets, parent company, %	0.57	0.56	0.66	0.75	0.58
Leverage ratio, %	8.12	9.13	9.96	-	-
Return on equity, %	5.2	4.8	4.8	4.8	5.1
Key capital adequacy ratios					
Total capital ratio	15.19	16.62	16.34	15.77	-
Tier 1 capital ratio	15.19	16.62	16.34	15.77	-
Common equity tier 1 capital ratio	15.19	16.62	16.34	15.77	-
Capital ratio	1.90	2.08	2.04	1.97	2.04
Other alternative key ratios					
Operating profit/average number of employees	1 689	1 550	1 662	1 656	1 346
Credit losses/average lending, %	0.22	0.48	0.39	0.33	0.55
C/I ratio	0.77	0.72	0.65	0.61	0.69
Number of contracts	195 017	171 126	153 653	142 356	131 974
Nbr of contracts/average number of employees	1 393	1 316	1 391	1 330	1 419
Average lending/average number of employees	209 930	191 651	201 762	192 602	201 699
Average number of employees	140	130	111	107	93

*) The year 2012 covers only the parent company Volkswagen Financial Services Sweden AB. For differences between the group and the parent company, see note 2 accounting policies.

DEFINITIONS

Return on total assets:

Net profit divided by balance sheet total assets.

Return on equity:

Profit before appropriations reduced by 22% tax divided by average adjusted equity.

C/I ratio:

Total costs, excluding tax, divided by total income.

INCOME STATEMENT

	Note	Group		Parent company	
		2016	2015	2016	2015
Operating income					
Interest income	3,5	667 506	597 834	276 857	207 880
Lease income	4,5	495 263	194 086	4 364 935	3 798 442
Interest expense	3	-91 712	-51 446	-132 997	-52 061
Commission income	6	195 545	206 575	95 914	71 209
Commission expense	7	-267 453	-251 450	-199 333	-157 255
Net profit or loss from financial transactions	8	13 488	6 409	13 488	6 409
Other operating income	9	14 581	20 364	52 363	41 776
Total operating income		1 027 218	722 373	4 471 227	3 916 400
Operating expenses					
General administrative expenses	10	-289 048	-233 917	-281 879	-233 565
Depreciation/Impairment of tangible and intangible assets	17-19	-405 312	-144 277	-3 851 748	-3 358 074
Other operating expenses	11	-33 153	-23 699	-32 670	-23 678
Total expenses		-727 513	-401 892	-4 166 297	-3 615 317
Profit before credit losses		299 705	320 480	304 930	301 083
Net credit losses	12	-63 220	-119 006	-63 220	-119 006
Operating profit		236 485	201 475	241 710	182 078
Transfers to/from untaxed reserves etc.		-	-	-205 500	-171 021
Tax on profit for the year	13	-48 383	-44 600	-16	-1 057
Profit for the year		188 102	156 875	36 193	10 000
Statement of comprehensive income					
Items that may later can be remitted in the income statement: Fair value gains/losses after tax on financial assets available for sale (net after tax)		19 217	-12 830	19 217	-12 830
Other comprehensive income		19 217	-12 830	19 217	-12 830
Total comprehensive income		207 319	144 045	55 410	-2 830
Profit for the year attributable to the shareholders of the parent company		188 102	156 875	36 193	10 000
Total comprehensive income for the year attributable to the shareholders of the parent company		207 319	144 045	55 410	-2 830

The notes, beginning at page 62, are an integrated part of this annual report.

BALANCE SHEET

	Note	Group		Parent company	
		2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Assets					
Treasury bills, etc.	14	2 465 803	2 621 865	2 465 803	2 621 865
Loans to financial institutions		1 264 562	1 950 671	538 942	1 936 022
Loans to the general public	15	24 912 498	22 690 717	9 951 836	8 982 088
Shares and unit shares in subsidiaries	16	–	–	500	500
Intangible assets	17	21 849	36 187	21 849	36 187
Property, plant & equipment					
Equipment	18	5 793	3 583	5 793	3 583
Leased assets	19	7 137 400	4 039 815	22 098 062	17 748 444
Other assets	20	7 566 173	1 240 230	7 411 151	1 123 923
Prepayments and accrued income	21	199 432	132 287	225 848	146 788
Total assets		43 573 510	32 715 355	42 719 784	32 599 400
Liabilities, provisions and equity					
Liabilities to financial institutions	22	7 793 355	4 624 088	7 793 355	4 624 088
Loans from the general public	22	16 037 747	15 020 118	20 368 148	15 020 118
Securities issued	22	11 518 608	6 491 251	6 518 608	6 491 251
Other liabilities	23	2 671 158	1 476 482	2 634 286	1 474 642
Accruals and deferred income	24	1 430 349	1 236 848	1 302 616	1 150 036
Current tax liabilities		6 116	4 718	798	–
Deferred tax liabilities	13	451 456	404 449	1 802	4
Total liabilities		39 908 789	29 257 953	38 619 613	28 760 139
Untaxed reserves	25	–	–	2 043 885	1 838 385
Equity	26				
Share capital		66 000	66 000	66 000	66 000
Statutory reserve		–	–	14 000	14 000
		66 000	66 000	80 000	80 000
Other paid-in capital		1 850 000	1 850 000	1 850 000	1 850 000
Reserves		6 387	-12 830	6 387	-12 830
Retained earnings		1 554 232	1 397 357	83 706	73 706
Profit for the year		188 102	156 875	36 193	10 000
		3 598 721	3 391 402	1 976 286	1 920 876
Total equity		3 664 721	3 457 402	2 056 286	2 000 876
Total liabilities, provisions and equity		43 573 510	32 715 355	42 719 784	32 599 400

The notes, beginning at page 62 are an integrated part of this annual report.

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

Note 26

Group	Share capital	Other paid-in capital	Reserves	Retained earnings/Profit for the year	Total equity
Equity, 1 January 2015	66 000	1 600 000	–	1 397 357	3 063 357
Total result					
Profit for the year 2015	–	–	–	156 875	156 875
Other comprehensive income	–	–	-12 830	–	-12 830
Sum of transactions with shareholders					
Shareholder contribution	–	250 000	–	–	250 000
Equity, 31 December 2015	66 000	1 850 000	-12 830	1 554 232	3 457 402
Equity, 1 January 2016	66 000	1 850 000	-12 830	1 554 232	3 457 402
Total result					
Profit for the year 2016	–	–	–	188 102	188 102
Other comprehensive income	–	–	19 217	–	19 217
Sum of transactions with shareholders					
Shareholder contribution	–	–	–	–	–
Equity, 31 December 2016	66 000	1 850 000	6 387	1 742 334	3 664 721

	Restricted equity		Unrestricted equity			
Parent company	Share capital	Statutory reserve	Other paid-in capital	Reserves	Retained earnings/Profit for the year	Total equity
Equity, 1 January 2015	66 000	14 000	1 600 000	–	73 706	1 753 706
Total result						
Profit for the year 2015	–	–	–	–	10 000	10 000
Other comprehensive income	–	–	–	-12 830	–	-12 830
Sum of transactions with shareholders						
Shareholder contribution	–	–	250 000	–	–	250 000
Equity, 31 December 2015	66 000	14 000	1 850 000	-12 830	83 706	2 000 876
Equity, 1 January 2016	66 000	14 000	1 850 000	-12 830	83 706	2 000 876
Total result						
Profit for the year 2016	–	–	–	–	36 193	36 193
Other comprehensive income	–	–	–	19 217	–	19 217
Sum of transactions with shareholders						
Shareholder contribution	–	–	–	–	–	–
Equity, 31 December 2016	66 000	14 000	1 850 000	6 387	119 899	2 056 286

Share capital

Share capital, 660 000 shares, par value SEK 100.

CASH FLOW STATEMENT

	Note	Group		Parent company	
		2016	2015	2016	2015
<i>Indirect method</i>					
Operating activities					
Operating profit		236 485	201 475	241 710	182 078
Adjustment for items that not is cash-flow					
Depreciation and write-downs		405 312	144 064	3 851 748	3 357 611
Profit on sale/disposal of fixed assets		-7 000	1 505	-7 000	1 505
Credit losses	12	63 220	119 006	63 220	119 006
Other		-1 980	-8 040	-1 980	-8 040
Income taxes paid	13	-48 383	-4 822	-16	-1 057
Cash flow from operating activities before changes in working capital		647 654	453 188	4 147 681	3 651 103
Cash flow from changes in working capital					
Changes in loans to the general public		-2 234 833	-2 200 975	-1 004 278	-595 691
Changes in securities, treasury bonds etc		180 699	-2 609 982	180 699	-2 609 982
Changes in other assets		-6 844 035	-340 137	-6 281 234	-216 121
Changes in interest receivables		24 316	30 399	24 316	-26 265
Changes in interest liabilities		11 287	-12 435	11 287	-12 435
Changes in other liabilities		1 317 529	753 732	1 195 766	713 635
Cash flow from operating activities		-6 897 383	-3 926 210	-1 725 764	904 244
Investing activities					
Acquisition/divestment of intangible assets	17	5 944	-17 113	5 944	-17 113
Acquisition/divestment of property, plant and equipment	18	-7 316	-3 815	-7 316	-3 815
Acquisition of leased assets	19	-28 528 529	-24 092 124	-38 841 627	-33 540 953
Sale of leased assets	19	25 004 993	22 415 253	30 641 100	27 045 252
Cash flow from investing activities		-3 524 908	-1 697 799	-8 201 899	-6 516 629
Financing activities					
Issue of interest-bearing securities		18 533 357	16 460 988	13 533 357	16 460 988
Repayment of interest-bearing securities		-13 506 000	-19 850 000	-13 506 000	-19 850 000
Changes in loans from the general public		1 061 375	6 229 617	5 391 776	6 229 617
Changes in liabilities to financial institutions		3 111 450	2 614 400	3 111 450	2 614 400
Shareholder contribution (change in equity)	26	-	250 000	-	250 000
Cash flow from financing activities		9 200 182	5 705 005	8 530 583	5 705 005
Cash flow for the year		-1 222 109	80 996	-1 397 080	92 620
Cash & cash equivalents at beginning of year		1 950 671	1 869 676	1 936 022	1 843 401
Cash & cash equivalents at end of year		728 562	1 950 671	538 942	1 936 022
The following components are included in cash & cash equivalents					
Petty cash		-	-	-	-
Cash in bank*		728 562	1 950 671	538 942	1 936 022
Total		728 562	1 950 671	538 942	1 936 022
Interest information					
Interest received during period		1 075 562	990 863	301 173	181 615
Interest paid during period		-80 425	-63 881	-121 710	-64 496
Total		995 137	926 982	179 463	117 119

* Blocked bank funds (536,000) are not included in the cash flow's liquid assets. Liquid assets are defined as funds that are payable on demand.

Supplementary information and notes

Note 1 | Information concerning the company

The Annual Report is presented as of 31 December 2016 and concerns Volkswagen Finans Sverige AB (publ) ("VWFS"), which is a Swedish-registered credit institution domiciled in Södertälje. The address of the head office is Hantverkarsvägen 9, Södertälje.

The consolidated group comprises the parent company, Volkswagen Finans Sverige AB (publ) and the subsidiary, Volkswagen Service Sverige AB (company reg. no. 556944-2253). Since 23 September 2016, the Group has comprised a special purpose vehicle called Autofinance S.A. domiciled in Luxembourg. This is related to the ABS transaction (read more under "Significant events during the year" in the Management's Review). From a legal perspective, Autofinance S.A. is owned by a foundation (Stichting CarLux), but is included in the consolidated report because Volkswagen Finans Sverige AB is exposed to Autofinance S.A.'s variable return, while

through a service agreement VWFS controls the decisions which affect the variable return.

The parent company Volkswagen Finans Sverige AB (publ) is a wholly-owned subsidiary of Volkswagen Financial Services AG in Germany, registered in Braunschweig, Germany, under file number HRB3790. Volkswagen Financial Services AG is, in turn, a wholly-owned subsidiary of Volkswagen AG, registered in Wolfsburg, Germany, under file number HRB 1200. Financial statements from Volkswagen Finans Sverige are included in the consolidated financial statements presented by Volkswagen Financial Services AG, which are available at www.vwfsag.de.

The Board of Directors has approved this Annual Report as of 16 March 2017 for submission, for decision by the 2017 General Meeting.

Note 2 | Accounting policies

The group's Annual Report is presented in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the EU, with supplementary accounting regulations for Groups in RFR 1 (from the Swedish Financial Accounting Standards Board). In addition, Swedish Act 1995:1559 on Annual Accounts for Credit Institutions and Securities Companies (ÅRKL) and the Swedish Financial Supervisory Authority's Regulatory Code FFFS 2008:25 are applied.

The parent company, Volkswagen Finans Sverige AB (publ), is authorised by the Swedish Financial Supervisory Authority as a credit institution and is thereby subject to the Swedish Act (1995:1559) on Annual Accounts for Credit Institutions and Securities Companies (ÅRKL). The company's Annual Report is therefore presented in accordance with ÅRKL and the Swedish Financial Supervisory Authority's Regulatory Code FFFS 2008:25 regarding annual reporting in credit institutions and securities companies. FFFS 2008:25, called statutory IFRS, entails that the International Financial Reporting Standards (IFRS), as they are approved by the EU, apply to the presentation of the financial statements, with the limitations and supplements as a consequence of RFR 2 (from the Swedish Financial Accounting Standards Board) Reporting for Legal Entities, and FFFS 2008:25. As far as possible, the parent company applies the same accounting policies as the Group. The deviations between

the policies of the parent company and the Group are due to limitations to the opportunities to apply IFRS in the parent company as a consequence of the Swedish Annual Accounts Act and Pension Protection Act, and in certain cases to tax differences. Deviations are reported under the respective headings of the accounting policies.

The accounting policies presented below are applied consistently to all periods presented in the financial statements, unless otherwise stated below.

FUNCTIONAL CURRENCY AND REPORTING CURRENCY

The functional currency of the group and its companies is Swedish krona, and the financial statements are presented in this currency. Unless otherwise stated, all amounts are rounded to the nearest thousand.

ASSESSMENTS AND ESTIMATES IN THE FINANCIAL STATEMENTS

On the presentation of financial statements in accordance with statutory IFRS, assessments, estimates and assumptions are made that affect the amounts reported in the income statement and balance sheet. The estimates and assumptions are based on historical experience and a number of other factors that are deemed to be reasonable in the circumstances. Estimates and assumptions are reviewed on a regular basis.

The most important assessment items for VWFS are to determine the value of lending and leasing in terms of

write-downs for impairment of loan losses. Write-downs for impairment of loan losses normally take place according to an individual assessment, based on the best estimate of the asset's value with regard to the underlying security. See also the policies for assessment of doubtful debts below.

NEW AND CHANGED STANDARDS APPLIED BY THE COMPANY

No, to VWFS applicable, changes in standards has been made in relation to the annual report of 2015.

NEW STANDARDS, CHANGES AND INTERPRETATIONS OF EXISTING STANDARDS THAT HAVE NOT YET ENTERED INTO FORCE AND THAT HAVE NOT PREVIOUSLY BEEN APPLIED

IFRS 9 "Financial Instruments" concerns the classification, measurement and reporting of financial assets and liabilities. IFRS 9 was published in its entirety in July 2014. The standard replaces those parts of IAS 39 that concerns classification and valuation and primarily concerns changes to the classification and measurement of financial assets and liabilities, impairment and hedge accounting. IFRS 9 is based on three primary measurement categories for financial assets: measurement at fair value via the income statement measurement at fair value via other comprehensive income and measurement at amortised cost. Classification is based on the company's business model and characteristic qualities of the contractual cash flows. For financial liabilities there are no major changes compared to IAS 39. The largest change concerns liabilities recognised at fair value. For these, the part of the change in fair value attributable to the actual credit risk must be reported in other comprehensive income, instead of the profit/loss. A new model for impairment is introduced that is based on expected credit losses. The change entails that the provision for credit losses is reported earlier than under IAS 39. The new model for hedge accounting in accordance with IFRS 9 must reflect risk management more accurately in the reporting. The Group intends to apply the new standard by no later than the financial year commencing on 1 January 2018. A project is ongoing for the entire Volkswagen Group in which the effects concerning classification and assessment, impairment and hedge accounting are being discussed. A local project was launched during the year to support the central project team in these issues.

IFRS 15 "Revenue from contracts with customers" was published in May 2014. IFRS 15 replaces all previously published standards and interpretations concerning revenue recognition, i.e. IAS 11 "Construction contracts" and IAS 18 "Revenue". IFRS 15 will apply to annual periods beginning on or after 1 January 2017. The standard must be applied with retroactive effect. Revenue according to IFRS 15 is to be accounted for when the customer obtains control over the sold good or service and has possibility to use and obtain benefits arising from the good or service. The group intends to apply the new standard by no later than the financial year commencing on 1 January 2017. A project is ongoing for the entire Volkswagen

Group in which the effects will be assessed and the project will be rolled out at the local level.

IFRS 16 "Leasing" will entail major changes for lessees. With the exception of short-term, smaller leasing contracts, leasing agreements must be recognised as a leasing asset and a financial charge in the lessee's balance sheet. In the income statement, the leasing payments must be recognised as a write-down of the leasing asset and as an interest expense. IFRS 16 will not change reporting for the lessor. The Group intends to apply the new standard by no later than the financial year commencing on 1 January 2019. A project is ongoing for the entire Volkswagen Group in which the effects will be assessed and the project will be rolled out at the local level.

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENT

A company (parent company) that has a controlling influence on one or more other companies (subsidiaries) must present a consolidated financial statement. A controlling influence entails that the parent company is entitled to a variable return from the subsidiary and may affect the return with the help of its controlling influence. Subsidiaries are included in the consolidated financial statements as from the date on which the controlling influence is transferred to the parent company. Subsidiaries are excluded from the consolidated financial statements as from the date on which the controlling influence lapses.

The acquisition method is applied to the reporting of the Group's business acquisitions. The acquisition price of a subsidiary comprises the fair value of the acquired assets and liabilities, and of the shares issued by the Group. The acquisition price also includes the fair value of all assets or liabilities that are a consequence of the agreement on the conditional acquisition price. Acquisition-related costs are recognised when they arise. Identifiable acquired assets and liabilities taken over under an acquisition are initially recognised at fair value on the acquisition date.

The amount by which the acquisition price exceeds the fair value of identifiable acquired net assets is reported as goodwill. If the amount is below the fair value of the acquired subsidiary's assets, the difference is reported directly in the consolidated income statement.

Intra-Group transactions and balance sheet items, as well as unrealised gains and losses on intra-Group transactions, are eliminated. Where applicable, the accounting policies for subsidiaries have been amended in order to guarantee the consistent application of the group's policies.

TRANSACTIONS IN FOREIGN CURRENCIES

Transactions in foreign currencies are translated into the functional currency at the exchange rate on the transaction date. Monetary assets and liabilities in foreign currencies are translated into the functional currency at the exchange rate on the balance sheet date.

Currency differences arising in connection with translation are recognised in the income statement. Non-monetary assets and liabilities that are reported at historical cost are converted at the exchange rate on the transaction date.

INTEREST INCOME AND INTEREST EXPENSES

Interest income and interest expenses presented in the income statement consist of the interest on financial assets and liabilities that are measured at amortised cost, including interest on doubtful debts. Where applicable, interest income and interest expenses include accrued amounts for fees received (arrangement fees), which are included in interest and transaction costs (commission to dealers) and other differences between the original value of the asset/liability and the amount that is settled on maturity.

CLASSIFICATION OF LEASES AND REPORTING OF LEASE INCOME

In a financial leasing agreement, in principle the risks and benefits related to the ownership of an asset are transferred from the lessor to the lessee. A leasing agreement that is not a financial leasing agreement is an operational leasing agreement. VWFS acts as the lessor of vehicles classified as financial leasing and operational leasing.

For the group, financial leasing is reported under lending to customers, while leasing fees including amortisation are included under interest income. On the commencement of the leasing period, financial leasing is reported as a receivable in the balance sheet at the lower of the leasing asset's fair value and the present value of the minimum leasing payments. The difference between the gross receivable and the receivable's present value is recognised as unearned financial income. The leasing fee is distributed between financial income and the reduction of the receivable, so that the financial income is equivalent to a steady return on the net investment made. When assets are leased out under an operational leasing agreement, the asset is recognised in the relevant asset class in the balance sheet. Leasing income is reported on a straight-line basis during the leasing term. In the parent company, financial leasing agreements are recognised as operational leasing agreements in the income statement and balance sheet. Under the leasing fee item, gross leasing income is recognised, i.e. before planned amortisation. Leasing income (gross) is recognised on an ongoing basis according to the annuity method during the term of the leasing agreement. Leasing income (net) includes planned amortisation, which is accrued and reported according to the annuity method during the term of the leasing agreement. This entails that these agreements generate higher net income at the beginning of the term of the agreement, and lower net income at the end of the term of the agreement.

COMMISSION INCOME

Commission and fees that are seen as an integrated element of the interest are reported for financial instruments that are measured at amortised cost as part

of the cost of the related asset and are accrued over the lifetime of the contract, and thereby recognised as interest income and not as commission income. This commission and these fees primarily concern arrangement fees for loans, as well as costs to dealers in conjunction with the sale of the loan to the dealer. Commission and fees that are not earned when a certain service is performed are generally related to a specific transaction and immediately recognised as income. Under commission income, arrangement fees for leasing agreements and service agreements are recognised, as well as intermediation income and administration fees for financial insurance or loan protection.

COMMISSION EXPENSES

Costs are recognised for services received to the extent that they are not considered to be interest, e.g. commission to dealers. The company has individual bonus agreements with dealers. The bonus is accrued over the term of the contract releasing the bonus.

NET RESULT OF FINANCIAL TRANSACTIONS

Net result of financial transactions includes the realised and unrealised changes in value arising as a consequence of financial transactions. The net result of financial transactions consists of realised value changes for assets available for sale, unrealised changes in the value of derivative instruments, as well as exchange rate fluctuations concerning assets and liabilities denominated in other currencies.

GENERAL ADMINISTRATION COSTS

General administration costs comprise personnel costs, including salaries and emoluments, bonus and commission, pension costs, employer taxes and other social security expenses. This also includes rent, auditing, training, IT, telecommunication, travel and entertainment costs.

TAXES

Income tax comprises current tax and deferred tax. Income tax is reported in the income statement except when the underlying transaction is recognised directly in equity. Current tax is tax payable or receivable for the current year according to current tax rates, but also the adjustment of current tax attributable to earlier periods. Deferred tax is calculated according to the balance sheet method on the basis of temporary differences between the reported and taxable values of assets and liabilities. The assessment of deferred tax is based on how underlying assets or liabilities are expected to be realised or regulated. Deferred tax is calculated on the basis of current tax rates and tax rules. Deferred tax assets concerning deductible temporary differences and loss carry forwards are only recognised to the extent that it is probable that they will be utilised. The tax on the profit for the year includes current tax, deferred tax and tax concerning previous years.

FINANCIAL INSTRUMENTS

Financial assets or liabilities are included in the balance

sheet when the company becomes party to the instrument's contractual terms. Financial assets are excluded from the balance sheet when the rights under the agreement are realised or fall due, or the company loses control of them, and financial liabilities are excluded from the balance sheet when the obligation under the agreement is discharged or otherwise fulfilled. Net recognition of financial assets and liabilities is only applied when there is a legal entitlement to offset the amounts and the intention is to adjust the items by a net amount or at the same time realise the asset and adjust the liability. The acquisition and divestment of financial assets is recognised on the transaction date, which is the date that the company undertakes to acquire or divest the asset. Loan receivables are recognised in the balance sheet when the loan amount is paid to the borrower.

VWFS financial instruments are classified on first recognition and this classification determines how the financial instrument is measured after first recognition. Note 29, Financial assets and liabilities, states the categories to which the company's financial assets and liabilities are attributable. Below, the assessment categories applied by VWFS are stated.

- *Financial assets measured at fair value through profit or loss*
Financial instruments in this category are measured on an ongoing basis at fair value, with recognition of value adjustments in the income statement. The category includes derivatives with a positive fair value. For derivatives, both the realised and unrealised value changes are recognised under Net result of financial transactions (see Note 8) in the income statement. The valuation is made via market observations of exchange rates and/or interest rate curves. This is attributable to level 2 of the information hierarchy developed by IASB concerning fair value.
- *Loan receivables and trade receivables*
Loan receivables and trade receivables are financial assets that are not derivatives, have defined or definable payments and are not listed in an active market. These assets are measured at amortised cost, which is determined according to the effective interest rate and calculated as at the acquisition date. The category includes trade and loan receivables that are recognised at the amount that is expected to be received, i.e. after deductions for doubtful debts.

For the group, financial leasing agreements are included in this category. For the parent company, all leasing agreements are recognised (including financial leasing agreements) as operational.

VWFS has financed part of the car loan portfolio with structured secured financing (ABS transaction) and assigned the contractual rights to the cash

flows from the Swedish car loans to Autofinance S.A. In all material respects, VWFS retains the risks and benefits associated with ownership of the loan receivables sold. In accordance with IAS 39, the loan receivables sold are thus still reported in the parent company's balance sheet.

- *Financial assets available for sale*
Financial assets available for sale are assets that are not derivatives and where the assets identified as available for sale or not classified in any other category. They are included in current assets unless management intends to dispose of the investment within 12 months after the balance sheet date. VWFS financial assets available for sale consist of Treasury bills etc. Financial assets available for sale are measured at fair value. Gains and losses arising as a consequence of changes in value are recognised in other comprehensive income and accumulated in equity. On sale or write-down, the accumulated profit or loss previously recognised in equity is recognised in the income statement. Interest on interest-bearing financial assets available for sale is recognised in the income statement, with application of the effective interest method.
- *Financial liabilities measured at fair value through profit or loss*
The category includes the company's derivatives with a negative fair value, as well as assessment of a EUR-denominated loan that is secured with a combined interest rate and currency swap. For derivatives, both the realised and unrealised value changes are recognised under Net result of financial transactions (see Note 8) in the income statement. The valuation is made via market observations of exchange rates and/or interest rate curves. This is attributable to level 2 of the information hierarchy developed by IASB concerning fair value.
- *Other financial liabilities*
Refinancing and other financial liabilities, such as trade payables, are included in this category. The balance sheet item loans from the public mainly concerns refinancing from Group companies and from the ABS transaction. Liabilities are measured at amortised cost.

Derivatives

Derivatives are used to hedge the currency risk in nominal amounts on foreign currency loans and the currency risk on the interest repaid in foreign currency when a loan is redeemed. All derivatives are initially and subsequently measured at fair value in the balance sheet. Derivatives to hedge nominal amounts and interest on a loan are recognised at fair value in the income statement.

Non-performing and doubtful debts and assessment of doubtful debts

Doubtful debts are receivables for which contractual payment is not likely to be received. A debt is not doubtful if security is held that, with an appropriate margin, will cover capital, interest and compensation for any late payments. Loan receivables are recognised at amortised cost for as long as they are not deemed to be doubtful.

On the balance sheet date it is assessed whether there is objective evidence of impairment of a loan receivable or group of loan receivables. If an event has occurred that indicates evidence of impairment, a write-down is made. The company's internal risk classification system is one of the components applied to determining the provisions made. The company's model for provisions for doubtful debts follows the guidelines laid down by Volkswagen Financial Services AG. In principle, the model entails that on the basis of a risk perspective the credits are divided into significant (credits for significant amounts) and non-significant (credits for less significant amounts) credits, whereby credits to dealers and fleet customers (limits exceeding SEK 6 million) are significant, and credits to consumers and small companies are non-significant. Significant and non-significant credits are then divided into sub-groups for defaulted credits (doubtful debts) and non-defaulted credits.

Provisions for probable credit losses are primarily based on an individual valuation. If it is deemed to be probable that credit losses have been incurred for a group of loan receivables that are to be assessed individually, but the losses cannot yet be attributed to the individual loan receivables, a group provision is made. Write-downs are carried to the income statement under Net credit losses.

The carrying amount of loan receivables is the amortised cost reduced by write-offs and write-downs. The difference between amortised cost and the assessed lower recoverable amount is carried to the profit/loss as a provision for the possible credit loss under Net credit losses. Losses are recorded when the amounts can be determined in full or in part and there is no realistic opportunity to recover the loan receivable. Repayment of any such losses is recognised as income and included in Net credit losses in the income statement.

PROPERTY, PLANT & EQUIPMENT

Leased assets

Financial leasing is reported for the group under Lending to customers. For the parent company, all leasing agreements are recognised in accordance with the rules for operational leasing, which entails that the assets for which leasing agreements are concluded (whether the agreement is financial or operational) are reported in the same line of the balance sheet as for equivalent assets owned by the company.

Leasing assets are stated at cost less accumulated depreciation and impairment. Leasing assets are depreciated according to plan over the agreed leasing term (which can vary, but is normally 36 months), with annuity

depreciation from the asset's cost to the residual value according to the leasing calculation in the respective agreement. Annuity depreciation entails lower depreciation at the beginning and higher depreciation at the end of an agreement term. On the other hand, the interest element of the leasing fee will be higher at the beginning and lower at the end of an agreement term.

The residual value of financial leases is determined by VWFS via approval of the residual value proposed by the dealer. The residual value is generally set so that it is assessed to be lower than or as a maximum equivalent to the asset's fair value at the end of the agreement term. Leasing assets are written down according to the aforementioned policies for doubtful debts, under the section for financial instruments.

Tangible assets that are leased out under operational leasing agreements are written off directly during the maturity of the contract. VWFS undertakes the residual value risk for these assets. The residual values are determined by the VWFS Residual Value Committee. The residual value is set to be equivalent to the assessed market value at the end of the contract. Write-down takes place by comparing the last adopted residual value with the contractual residual value for the respective contract. A provision is made if the last adopted residual value is lower than the contractual residual value.

Other property, plant & equipment

Items of property, plant & equipment are recognised at cost after deductions for accumulated depreciation and any write-downs, and the addition of any write-ups. Depreciation takes place on a straight-line basis over the useful life of the equipment. The recognised value of a tangible asset is eliminated from the balance sheet on sale or disposal, or when no future economic benefit is expected to derive from the use or sale/disposal of the asset. Equipment are depreciated over five years, and computers over three years.

SHARES AND UNIT SHARES IN SUBSIDIARIES

In the parent company, shares and unit shares in subsidiaries are recognised at cost after deduction of any write-downs. When there is an indication of impairment of the value of shares and unit shares in subsidiaries or associates, the recoverable amount is calculated. If this is lower than the carrying amount, a write-down is made.

INTANGIBLE ASSETS

Capitalised expenditure on system development is recognised at cost less planned depreciation, based on an assessment of the assets' economic lives. Capitalised expenditure recognised as assets is amortised over the estimated useful life, which is a maximum of five years.

LIABILITIES AND EQUITY

When the company issues a financial instrument, this is initially recognised as a financial liability in accordance with the economic effect of the terms applying to the instrument, and in accordance with the definitions of financial liability. Dividends are recognised as a liability

according to the distribution adopted by the annual general meeting.

EMPLOYEE BENEFITS

The company's pension plans for collectively agreed occupational pension schemes are secured via insurance contracts. All employees are covered by the ITP 2 (occupational pension) plan, which is based on collective agreements and financed via ongoing premium payments to Alecta via Collectum. The pension plan is assessed to be a defined benefit pension plan comprising several employers. VWFS has assessed that UFR 10 (statement from the Swedish Financial Reporting Board), Reporting for pension plan ITP 2, which is financed via insurance in Alecta, applies to the company's pension plan as we do not have sufficient information to undertake reporting in accordance with IAS 19. For the 2016 financial year, VWFS has not had access to information to be able to report its proportional share of the plan's obligations, managed assets and costs, and this meant that it was not possible to recognise the plan as a defined benefit plan. In accordance with UFR 10, VWFS therefore reports these pension plans as defined contribution plans. There is also a lack of fixed regulations in every respect for how any surplus or deficit arising must be handled.

The monthly premium is calculated per person insured and type of benefit. The premium is calculated on the basis of Alecta's assumptions concerning interest, operating costs and investment returns, and is calculated so that payment of a fixed premium until retirement is sufficient for the full target benefit to be earned, based on the insured's current qualifying salary. The obligations concerning contributions to defined contribution plans are reported as costs in the income statement, as they are earned. The expected contributions for the next reporting period for the ITP 2 plan to Alecta amount to 13,112. The Group's share of the overall contributions to the plan amounts to 0.04754%.

According to Alecta's consolidation policy for defined benefit insurance, the collective consolidation level will normally be permitted to vary between 125 and 155 per cent. If the consolidation level is below or above the normal range, measures must be taken to create a basis for the consolidation level to return to the normal range. In the event of low consolidation, one measure can be to increase the agreed price for new subscription and expansion of existing benefits. In the event of high consolidation, one measure can be to introduce premium reductions.

At the end of 2016, Alecta's surplus in the form of the collective consolidation level amounted to 149 % (153).

Note 3 | Interest income and expenses

	Group		Parent company	
	2016	2015	2016	2015
Interest income				
Interest income from Treasury bills etc	13 442	3 542	13 442	3 542
Loans to financial institutions	22 403	2 235	22 403	2 235
Loans to the general public	614 712	591 868	224 063	201 914
Other interest income	16 949	189	16 949	189
Total	667 506	597 834	276 857	207 880
<i>Intra-group (related parties according to note 27)</i>	<i>15 646</i>	<i>16 122</i>	<i>49 152</i>	<i>16 122</i>
<i>Interest income from financial items measured at fair value</i>	<i>13 442</i>	<i>3 542</i>	<i>13 442</i>	<i>3 542</i>
<i>Interest income from financial items measured at accrued cost</i>	<i>654 064</i>	<i>594 292</i>	<i>263 415</i>	<i>204 338</i>
<i>Interest income from doubtful receivables</i>	<i>3 452</i>	<i>7 273</i>	<i>1 094</i>	<i>1 231</i>
Interest income relates to the Swedish market.				
Interest expense				
Liabilities to financial institutions	-26 239	-3 407	-26 239	-3 407
Loans from the general public	-49 294	-26 986	-90 579	-27 600
Interest-bearing securities	-8 365	-20 331	-8 365	-20 331
Interest expense from Treasury bills etc	-7 728	-588	-7 728	-588
Övriga räntekostnader	-86	-134	-86	-134
Total	-91 712	-51 446	-132 997	-52 061
<i>Intra-group (related parties according to note 27)</i>	<i>-91 712</i>	<i>-28 314</i>	<i>-107 812</i>	<i>-28 929</i>
<i>Interest expense from financial items measured at fair value</i>	<i>-7 728</i>	<i>-588</i>	<i>-7 728</i>	<i>-588</i>
<i>Interest expense from financial items measured at accrued cost</i>	<i>-83 985</i>	<i>-50 858</i>	<i>-125 270</i>	<i>-51 473</i>

Note 4 | Net Lease

	Group		Parent company	
	2016	2015	2016	2015
Lease income	495 263	194 086	4 364 935	3 798 442
Depreciation of leased assets	–	–	-3 836 465	-3 348 065
Total	495 263	194 086	528 470	450 377
Lease income relates to the Swedish market.				

Note 5 | Total net interest

	Group		Parent company	
	2016	2015	2016	2015
Interest income	667 506	597 834	276 857	207 880
Interest expense	-91 712	-51 446	-132 997	-52 061
Lease income	495 263	194 086	4 364 935	3 798 442
Depreciation of leased assets	–	–	-3 836 465	-3 348 065
Total	1 071 057	740 474	672 330	606 196

Note 6 | Commission income

	Group		Parent company	
	2016	2015	2016	2015
Loan commission	72 618	53 527	72 618	53 527
Other commission	122 927	153 048	23 296	17 682
Total	195 545	206 575	95 914	71 209
<i>Commission income from financial items measured at accrued cost</i>	<i>195 545</i>	<i>206 575</i>	<i>95 914</i>	<i>71 209</i>

All income relates to the Swedish market.

Note 7 | Commission expense

	Group		Parent company	
	2016	2015	2016	2015
Other commission	-267 453	-251 450	-199 333	-157 255
Total	-267 453	-251 450	-199 333	-157 255
<i>Commission expense from financial items measured at accrued cost</i>	<i>-267 453</i>	<i>-251 450</i>	<i>-199 333</i>	<i>-157 255</i>

Note 8 | Net profit or loss from financial transactions

	Group		Parent company	
	2016	2015	2016	2015
Other financial liabilities	83 215	95 702	83 215	95 702
Financial assets/liabilities measured at fair value through profit or loss	-69 727	-89 293	-69 727	-89 293
Total	13 488	6 409	13 488	6 409

Note 9 | Other operating income

	Group		Parent company	
	2016	2015	2016	2015
Fees	16 073	12 402	16 073	12 402
Dividends from shares	–	–	20 000	7 500
Other	-1 491	7 962	16 291	21 873
Total	14 581	20 364	52 363	41 776
<i>Other income from financial items measured at accrued cost</i>	<i>14 581</i>	<i>20 364</i>	<i>52 363</i>	<i>41 776</i>

All income relates to the Swedish market.

Note 10 | Administrative expenses

	Group		Parent company	
	2016	2015	2016	2015
Personnel expenses				
Salaries	-93 327	-84 237	-93 327	-84 237
Social security contributions	-26 442	-23 021	-26 442	-23 021
Other personnel expenses	-11 911	-9 562	-11 911	-9 562
Pension premiums	-14 415	-13 910	-14 415	-13 910
Total personnel expenses	-146 094	-130 730	-146 094	-130 730
Other general administrative expenses				
IT costs	-11 637	-11 452	-11 637	-11 452
Consulting services	-57 152	-37 669	-57 152	-37 669
Non-deductible VAT	-13 091	-10 506	-13 091	-10 506
Postage, freight, data communication and telephone	-10 711	-10 842	-10 711	-10 842
Information services	-3 821	-2 710	-3 821	-2 710
Other	-46 542	-30 008	-39 374	-29 657
Total other general administrative expenses	-142 954	-103 187	-135 785	-102 836
Total general administrative expenses	-289 048	-233 917	-281 879	-233 565

Remuneration of executive management	Salaries	Bonuses	Pensions	Taxable benefits	Total
2016					
MD	3 752	2 284	0	655	6 691
Deputy MD	3 205	3 608	543	292	7 648
Total	6 957	5 892	543	947	14 339
2015					
MD	2 976	3 469	0	571	7 016
Deputy MD	3 379	903	0	416	4 698
Total	6 355	4 372	0	987	11 714

Remuneration of executive management consists of salaries, bonus payments and taxable benefits. The fixed portion consists of salaries and the variable portion consists of bonus payments. Taxable benefits are mainly car benefits and housing benefits. Management consist of the Managing Director and Deputy Managing Director. Remuneration of the Managing Director and Deputy Managing Director is decided by the Chairman of the Board. The Managing Director and Deputy Managing Director are included in a bonus scheme drawn up by Volkswagen AG. The scheme is based on the financial results of Volkswagen AG, and Volkswagen Finans Sverige AB and on individual performance. The Managing Director and Deputy Managing Director are not part of any of incentive programme (compensation benefits in the form of financial instruments or other rights) which may result in an expense for the company. No remuneration or other benefits are paid to the Board under the current rules in the VWFSAG Group. The company does not have any agreements giving termination payments or similar benefits to Board members or other members of management.

The company's Board of Directors has laid down a remuneration policy that adheres to current regulations in accordance with the Swedish Financial Supervisory Authority's regulations on remuneration of banks, credit institutions and fund management with permits for discretionary portfolio management (FFFS 2011:1). This entails that adopted variable compensation (bonus) is deferred for payment according to current rules. Deferred variable remuneration is paid once a year, distributed evenly on the period in which the remuneration is deferred. The first payment is not made until one year after the variable remuneration is adopted. However, the Board of Directors may decide to cancel deferred variable remuneration, in whole or in part, if it becomes apparent at a later date that the employee, profit centre or company did not meet the performance criteria, or if the company's financial position has deteriorated significantly. The bonus payments in the above table concern the total bonus paid in 2015, as well as provisions for the total bonus adopted for 2016, although payment takes place according to the applicable principle described for variable remuneration.

LOANS TO KEY MANAGEMENT PERSONNEL

At the end of 2016 there were no loans to members of the Board, Managing Director or Deputy Managing Director.

AVERAGE NUMBER OF EMPLOYEES

	Group		Parent company	
	2016	2015	2016	2015
Women	84	77	84	77
Men	56	53	56	53
Total	140	130	140	130
Number of permanent employees at end of year	147	136	147	136

All personnel (excluding expats currently being under foreign contract) are employed at the operating location, namely the Municipality of Södertälje.

MALE/FEMALE REPRESENTATION IN MANAGEMENT

	Group		Parent company	
	2016	2015	2016	2015
Women				
Board members	2	1	2	1
Other members of management, including Managing Director	1	1	1	1
Men				
Board members	2	4	2	4
Other members of management, including Managing Director	1	1	1	1
Total	6	7	6	7

AUDITORS' FEE AND PAYMENT OF EXPENSES

	Group		Parent company	
	2016	2015	2016	2015
Auditing	-847	-540	-773	-490
Other audit assignments	-489	-105	-464	-105
Tax consultation	-	-	-	-
Other assignments	-	-	-	-
Total	-1 336	-645	-1 237	-595

An audit includes the audit of the annual report and bookkeeping, as well as the management conducted by the Board of Directors and the CEO. Audit activities in addition to audit services comprise audit requested by the company in addition to the audit described in the first clause. Tax advice entails extra consultations on completing declarations, and other tax issues. Other tasks are classified as other services.

Note 11 | Other operating expenses

	Group		Parent company	
	2016	2015	2016	2015
Advertising	-8 614	-9 661	-8 614	-9 661
Subvented campaigns	-12 754	-10 119	-12 754	-10 119
Risk costs	-7 489	-1 806	-7 489	-1 806
Other	-4 296	-2 113	-3 814	-2 093
Total	-33 153	-23 699	-32 670	-23 678

Note 12 | Net credit losses

	Group		Parent company	
	2016	2015	2016	2015
Specific provision				
Reversal of previous provisions for credit losses now recognised as actual losses for the year	18 177	27 952	18 177	27 952
Impairment for credit losses for the year	-40 250	-66 654	-40 250	-66 654
Reversal of impairment for credit losses	53 736	22 254	53 736	22 254
	31 663	-16 448	31 663	-16 448
Group provision				
Provision/reversal of provision for credit losses	-55 007	-31 630	-55 007	-31 630
	-55 007	-31 630	-55 007	-31 630
Identified losses				
Write-offs for the year - identified credit losses	-46 300	-75 853	-46 300	-75 853
Recovery of previous years' identified credit losses	6 425	4 925	6 425	4 925
	-39 875	-70 928	-39 875	-70 928
Net credit losses for the year	-63 220	-119 006	-63 220	-119 006

Credit losses for the year attributable to lending to the general public amount to 12,446 while credit losses attributable to leased assets amount to 50,774. There is also information in the Management Report concerning our credit risks and credit losses under the risk and risk management sections.

Note 13 | Tax on profit for the year

	Group		Parent company	
	2016	2015	2016	2015
Current tax expense				
Tax expense for the period	-3 173	-6 883	-16	-965
Tax expense from previous periods	-	-92	-	-92
Total current tax expense	-3 173	-6 975	-16	-1 057
Deferred tax expense				
Deferred tax expense	-45 210	-37 625	-	-
Total deferred tax expense	-45 210	-37 625	-	-
Total recognised tax expense	-48 383	-44 600	-16	-1 057
Calculation of tax on profit for the year, effective tax				
Profit/loss before untaxed reserves and tax	236 485	201 475	241 710	182 078
Non-taxable income	-16 897	-7 691	-36 897	-7 689
Non-deductible expenses	761	1 019	761	1 019
Tax on provision for untaxed reserves	-	-	-205 500	-171 021
Taxable income	220 349	194 803	74	4 387
Tax 22 %	-48 477	-42 857	-16	-965
Recognised effective tax	20.46 %	22.14 %	0.01 %	0.58 %

Deferred tax assets	Group	Parent company
Opening balance, 1 januari 2016	3 623	3 623
Recognised in equity		
Increase/decrease	-3 623	-3 623
Closing balance, 31 december 2016	0	0

Deferred tax assets concern temporary differences attributable to unrealised losses in financial assets available for sale.

Deferred tax liabilities	Group	Parent company
Opening balance, 1 januari 2016	404 449	4
Recognised in the income statement		
Deferred tax on accelerated depreciation for the year	45 210	-
Recognised in equity		
Increase/decrease	1 797	1 798
Closing balance, 31 december 2016	451 456	1 802

Deferred tax is calculated with a tax rate of 22 percent.
All items are expected to be settled later than within 12 months.

The deferred tax portion of untaxed reserves amounts to 449,655 (404,445) and is reported under Untaxed reserves. See also Note 25. Other deferred tax liabilities recognised in equity concern temporary differences attributable to unrealised gains in financial assets available for sale.

Note 14 | Treasury Bills etc.

Treasury bills are classified as financial assets available for sale and carried at fair value. Changes in value are recognized in other comprehensive income.

	Group		Parent company	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Treasury bills	2 465 803	2 621 865	2 465 803	2 621 865
Total	2 465 803	2 621 865	2 465 803	2 621 865
Whereof Swedish currency	2 465 803	2 621 865	2 465 803	2 621 865

Treasury bills	Group	Parent company
Opening balance, 1 januari 2016	2 621 865	2 621 865
Acquisition	-	-
Divestment/Maturity	-130 000	-130 000
Premium amortisation	-50 700	-50 700
Fair value changes recognised in other comprehensive income (before tax)	24 638	24 638
Closing balance, 31 december 2016	2 465 803	2 465 803

The carrying amount of the treasury bills that have a remaining maturity up to one year, amounts to 128,565 (133,061).

Note 15 | Loans to the general public

	Group		Parent company	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Outstanding receivables, gross	25 031 593	22 836 635	9 996 174	9 031 771
Individual impairment	-36 782	-69 195	-16 332	-22 368
Group impairment	-82 313	-76 723	-28 005	-27 315
Net carrying amount	24 912 498	22 690 717	9 951 836	8 982 088
<i>Group receivable (Note 27)</i>	<i>689 811</i>	<i>472 127</i>	<i>689 811</i>	<i>472 127</i>

IMPAIRMENT OF FINANCIAL ASSETS

Group	Individually valued doubtful loan receivables	Group valued doubtful loan receivables	Total
Opening balance, 1 januari 2016	-69 195	-76 723	-145 918
Impairment for credit losses for the year	-36 391	-77 938	-114 329
Reversal of impairment for credit losses	52 027	72 348	124 375
Reversal of previous impairment for credit losses recognised as actual losses for the year	16 777	–	16 777
Closing balance, 31 december 2016	-36 782	-82 313	-119 095

Parent company	Individually valued doubtful loan receivables	Group valued doubtful loan receivables	Total
Opening balance, 1 januari 2016	-22 368	-27 315	-49 683
Impairment for credit losses for the year	-13 438	-18 727	-32 165
Reversal of impairment for credit losses	7 293	18 037	25 329
Reversal of previous impairment for credit losses recognised as actual losses for the year	12 181	–	12 181
Closing balance, 31 december 2016	-16 332	-28 005	-44 338

The carrying amount of receivables which would have been reported as due for payment or doubtful, but whose terms have been renegotiated, did not exist as of 31 December 2016.

TRANSFER OF FINANCIAL ASSETS

VWFS has financed part of the car loan portfolio with structured secured financing (ABS transaction) and assigned the contractual rights to the cash flows from the Swedish car loans to Autofinance S.A. In all material respects, VWFS retains the risks, primarily the credit risk, and benefits associated with ownership of the loan receivables sold. As a benefit, VWFS receives additional consideration from the profit sharing and ongoing service fees from Autofinance S.A. since VWFS still administers the car loan portfolio sold, and handles contact with the customer. In accordance with IAS 39, the loan receivables sold are thus still reported in the parent company's balance sheet.

The recognised value of the loan receivables

transferred in conjunction with the ABS transaction amounted to 4,794,975 (0).

The consideration amount is recognised by the parent company as debt under Loans to the public at 4,865,401 (0). See Note 22.

Within the Group, the securities issued by Autofinance S.A. to finance the purchase of the VWFS car loan portfolio (the loan facility) are presented as 5,000,000 (0). Autofinance S.A.'s subordinated loan from Volkswagen International Luxembourg S.A. to finance the special purpose vehicle's reserve fund is recognised under Loans to the public at 535,000 (0) with an asset position for the same amount under Lending to credit institutions, which concerns blocked bank funds as a cash collateral account.

Note 16 | Financial Assets

Investments in wholly owned subsidiaries	Identity number	Registered office	Parent company	
			2016-12-31	2015-12-31
Volkswagen Service Sverige AB	556944-2253	Södertälje	500	500
Autofinance S. A.	B 206988	Luxembourg	–	–
Total			500	500

The shareholding of SEK 500 000 consists of 500 000 shares with a par value of SEK 1. Voting rights are 100%.

Additional information concerning Volkswagen Service Sverige AB	2016-12-31	2015-12-31
Equity	14 264	23 085
Profit/loss of the year	11 179	20 978

Additional information concerning Autofinance S.A.	2016-12-31	2015-12-31
Equity	300	–
Profit/loss of the year	0	–

Note 17 | Intangible assets

	Group		Parent company	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Capitalized expenditures for system development				
Opening cost	55 761	38 648	55 761	38 648
Purchases	5 521	20 444	5 521	20 444
Sales/disposals	-11 524	-3 331	-11 524	-3 331
Closing accumulated cost	49 758	55 761	49 758	55 761
Opening depreciation	-19 574	-11 571	-19 574	-11 571
Sales/disposals	59	–	59	–
Depreciation for the year	-8 394	-8 003	-8 394	-8 003
Closing accumulated depreciation	-27 909	-19 574	-27 909	-19 574
Closing residual value	21 849	36 187	21 849	36 187

Note 18 | Equipment

	Group		Parent company	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Opening cost	10 261	9 456	10 261	9 456
Purchases	6 551	2 310	6 551	2 310
Sales/disposals	-1 346	-1 505	-1 346	-1 505
Closing accumulated cost	15 466	10 261	15 466	10 261
Opening depreciation	-6 677	-6 231	-6 677	-6 231
Sales/disposals	954	1 505	954	1 505
Depreciation for the year	-3 950	-1 951	-3 950	-1 951
Closing accumulated depreciation	-9 673	-6 677	-9 673	-6 677
Closing residual value	5 793	3 583	5 793	3 583

Note 19 | Leased assets

	Group		Parent company	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Opening cost	4 225 134	2 625 811	23 443 912	19 870 906
Purchases	28 528 529	24 016 803	38 841 627	33 495 374
Sales/disposals	-25 027 653	-22 417 480	-33 733 968	-29 922 368
Closing accumulated cost	7 726 010	4 225 134	28 551 570	23 443 912
Opening depreciation	-156 599	-24 715	-5 570 512	-5 099 972
Sales/disposals	22 660	2 227	3 092 868	2 877 117
Depreciation for the year	-384 811	-134 110	-3 831 247	-3 347 657
Closing accumulated depreciation	-518 751	-156 599	-6 308 891	-5 570 512
Opening impairment losses	-28 721	-2 617	-124 956	-69 109
Reversed impairment	9 344	2 340	112 985	62 757
Impairment for the year	-50 482	-28 444	-132 646	-118 604
Closing accumulated impairment losses	-69 859	-28 721	-144 617	-124 956
Closing residual value	7 137 400	4 039 816	22 098 062	17 748 444
Value of repossessed property	0	0	1 597	1 322

IMPAIRMENT OF FINANCIAL ASSETS

Group	Individually valued doubtful leasing receivables	Group valued doubtful leasing receivables	Total
Opening balance, 1 January 2016	-3 176	-25 545	-28 721
Impairment for credit losses for the year	-3 859	-46 623	-50 482
Reversal of impairment for credit losses	1 709	6 235	7 944
Reversal of previous impairment for credit losses recognised as actual losses for the year	1 400	–	1 400
Closing balance, 31 December 2016	-3 926	-65 933	-69 859

Parent company	Individually valued doubtful leasing receivables	Group valued doubtful leasing receivables	Total
Opening balance, 1 January 2016	-50 002	-74 954	-124 956
Impairment for credit losses for the year	-26 813	-105 834	-132 646
Reversal of impairment for credit losses	46 443	60 546	106 898
Reversal of previous impairment for credit losses recognised as actual losses for the year	5 996	–	5 996
Closing balance, 31 December 2016	-24 376	-120 242	-144 617

Group	< 1 year	1-5 years	> 5 years	Total
Gross investment/minimum lease payments	1 233 599	4 822 602	1 071 581	7 127 782
Carrying amount	1 235 264	4 829 109	1 073 027	7 137 400

Parent company	< 1 year	1-5 years	> 5 years	Total
Gross investment/minimum lease payments	3 819 341	14 931 228	3 317 715	22 068 284
Carrying amount	3 824 495	14 951 375	3 322 192	22 098 062

In the Group, stock financing of dealers' new car stock and their stock of second-hand cars provided by VWFS, and other agreements where VWFS carries the residual value risk, are classified as operational leasing. The carrying amount of these objects is 7,137,400 (4,039,815) and VWFS has carries the residual value risk. Financial income not yet earned concerning financial leasing amounted to 769,974 (682,511).

In the parent company the financial leases are classified as operational. Purchases from group companies during the year amounted to 30,479,716 (26,988,766), distributed between Din Bil Group 5,274,317 (4,257,830), Scania Bilar Sverige AB 109,229 (138,375) and Volkswagen Group Sverige 25,096,170 (22,592,561).

Depreciation is applied using the annuity method on financial leases and straight-line depreciation on operating leases. The depreciation period is depending on the individual leases term. Although leases can vary in duration, the standard term is 36 months.

Note 20 | Other assets

	Group		Parent company	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Trade receivables from leasing	945 584	585 628	945 584	585 628
Receivables from retail financing	2 410	2 975	2 410	2 975
Receivables from service	147 070	113 568	–	–
Contracts not yet capitalised	292 750	155 098	292 750	155 098
Tax asset	5 801 213	3 442	5 796 349	3 321
Deferred tax	–	3 623	–	3 623
Derivatives	122 034	13	122 034	13
VAT	233 567	363 731	230 600	361 983
Other	21 545	12 153	21 425	11 282
Total	7 566 173	1 240 230	7 411 151	1 123 923
<i>Intra-Group (Note 27)</i>	<i>377 991</i>	<i>178 628</i>	<i>347 471</i>	<i>151 053</i>

Note 21 | Prepayments and accrued income

	Group		Parent company	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Prepaid volume bonus, leasing	92 866	80 842	92 866	80 842
Accrued contributions, stock financing	1 633	1 571	1 633	1 571
Prepaid commission, leasing	70 514	24 717	70 514	24 717
Other	34 418	25 156	60 834	39 658
Total	199 432	132 287	225 848	146 788

Note 22 | Borrowing

	Group		Parent company	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Lenders				
Swedish financial institutions	–	400 000	–	400 000
Foreign financial institutions*	-7 793 355	4 224 088	-7 793 355	4 224 088
General public*	-16 037 747	15 020 118	-20 368 148	15 020 118
Securities issued (commercial papers and ABS transaction, SEK)	-11 518 608	6 491 251	-6 518 608	6 491 251
Total	-35 349 710	26 135 457	-34 680 111	26 135 457
<i>Intra-Group (Note 27)</i>	<i>23 295 807</i>	<i>19 242 800</i>	<i>28 161 207</i>	<i>19 242 800</i>
<i>* In foreign currency (EUR)</i>	<i>1 751 169</i>	<i>987 586</i>	<i>1 751 169</i>	<i>987 586</i>

For information concerning the ABS transaction, see the section on transfers of financial assets in Note 15.

Note 23 | Other liabilities

	Group		Parent company	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Trade payables	1 860 548	886 283	1 850 882	866 628
Settlement of service contracts	468 425	355 534	289	283
Derivatives	191 761	89 306	191 761	89 306
Payments not yet placed on contracts	42 087	28 597	42 087	28 597
VAT	74 823	61 511	65 585	52 688
Obtained deposit from subsidiary	–	–	450 277	382 240
Other liabilities	33 513	55 252	33 405	54 900
Total	2 671 158	1 476 482	2 634 286	1 474 642
<i>Intra-Group (Note 27)</i>	<i>1 628 329</i>	<i>657 803</i>	<i>2 071 259</i>	<i>1 032 335</i>

Note 24 | Accruals and deferred income

	Group		Parent company	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Prepaid special lease payments	807 549	718 140	807 549	718 140
Prepaid lease income	355 894	304 800	355 894	304 800
Accrued interest expense	17 887	6 160	17 887	6 160
Accrued employee-related expenses	46 764	43 021	46 764	43 021
Accrued commission	31 912	31 335	31 912	31 335
Other items	170 343	133 392	42 610	46 580
Total	1 430 349	1 236 848	1 302 616	1 150 036
<i>Intra-Group (Note 27)</i>	<i>15 144</i>	<i>2 644</i>	<i>15 144</i>	<i>2 644</i>

Note 25 | Untaxed reserves

	Group		Parent company	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Opening accelerated depreciation of non-current assets	–	–	1 838 385	1 667 364
Accelerated depreciation for the year	–	–	205 500	171 021
Total	–	–	2 043 885	1 838 385

Note 26 | Equity

	Group		Parent company	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Share capital	66 000	66 000	66 000	66 000
Statutory reserve	–	–	14 000	14 000
Other paid-in capital	1 850 000	1 850 000	1 850 000	1 850 000
Reserves	6 387	-12 830	6 387	-12 830
Retained earnings	1 554 232	1 397 357	83 706	73 706
Profit for the year	188 102	156 875	36 193	10 000
Total	3 664 721	3 457 402	2 056 286	2 000 876

Share capital is the capital invested by owners. The statutory reserve is a restricted provision which may not be reduced by profit allocation. These are recognised in equity. Retained earnings comprise the previous year's unrestricted equity after allocation of dividend. Retained earnings and profit for the year together comprise the total distributable equity. The fair value reserve comprises the fair value profit after tax of financial assets available for sale (net of tax).

Share capital totals SEK 66,000,000, made up of 660,000 shares, par value SEK 100. There was no change to the number of shares in 2016.

Note 27 | Related parties

VWFS has related party relationships with fellow group companies. Related party transactions comprise receivables and liabilities relating to financed cars, service agreements and funding liabilities. Transactions are conducted on standard market terms and conditions. The transactions with the parent company, Volkswagen Financial Services AG, concern funding at interest rates based on Stibor rates. The notes to the results detail the proportion of income that is attributable to group companies.

	Group		Parent company	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Receivables				
Subsidiaries				
Autofinance S.A.	–	–	4 807 020	–
Volkswagen Service Sverige AB	–	–	14 441	14 249
Total	0	0	4 821 461	14 249
Other related parties				
Din Bil Sverige AB	1 028 489	607 623	1 028 129	607 492
Volkswagen Group Sverige AB	35 397	43 132	5 237	15 689
AUDI Business Innovation GmbH	2 056	2 056	2 056	2 056
Volkswagen Leasing GmbH	–	29	–	29
Volkswagen Versicherung AG	1 860	7	1 860	7
Total	1 067 802	652 847	1 037 282	625 273
Total	1 067 802	652 847	5 858 743	639 522
Liabilities				
Subsidiaries				
Autofinance S.A.	–	–	4 873 326	–
Volkswagen Service Sverige AB	–	–	450 277	382 240
Total	0	0	5 323 603	382 240
Other related parties				
Volkswagen International Luxembourg S. A.	535 000	–	–	–
Din Bil Sverige AB	319 270	200 706	304 461	191 947
Europeisk Biluthyrning AB	213	209	213	209
Volkswagen Bank GmbH	7 802 870	4 225 219	7 802 870	4 225 219
Volkswagen Financial Services AG	8 966 029	4 769 645	8 966 029	4 769 645
Volkswagen Financial Services NV	2 782 556	6 512 432	2 782 556	6 512 432
Volkswagen Group Services S.A.	1 910 000	1 740 000	1 910 000	1 740 000
Volkswagen Group Sverige AB	3 165 828	2 456 086	3 165 803	2 456 086
Total	25 481 766	19 904 297	24 931 932	19 895 538
Total	25 481 766	19 904 297	30 255 535	20 277 778

Note 28 | Mortgage charges, contingent liabilities and commitments

	Group		Parent company	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Mortgage charges	–	–	–	–
Contingent liabilities	–	–	–	–
Commitments:				
Undisbursed credit facilities	1 765 418	2 178 395	1 765 418	2 178 395
Total	1 765 418	2 178 395	1 765 418	2 178 395

Note 29 | Financial assets and liabilities

Group

Balance sheet item	Items measured at fair value in the income statement	Loans and receivables	Other liabilities	Total carrying amount	Fair value
Treasury Bills etc.	2 465 803	–	–	2 465 803	2 465 803
Loans to financial institutions	–	1 264 562	–	1 264 562	1 264 562
Loans to the general public	–	24 912 498	–	24 912 498	24 912 498
Other assets	122 034	1 417 919	–	1 539 953	1 539 953
Total	2 587 837	27 594 979	–	30 182 816	30 182 816
Liabilities to financial institutions	–	–	-7 793 355	-7 793 355	-7 793 355
Loans from the general public	–	–	-16 037 747	-16 037 747	-16 037 747
Securities issued	–	–	-11 518 608	-11 518 608	-11 518 608
Other liabilities	-191 761	–	-2 401 573	-2 593 334	-2 593 334
Total	-191 761	–	-37 751 283	-37 943 044	-37 943 044

Parent company

Balanspost	Items measured at fair value in the income statement	Loans and receivables	Other liabilities	Total carrying amount	Fair value
Treasury Bills etc.	2 465 803	–	–	2 465 803	2 465 803
Loans to financial institutions	–	538 942	–	538 942	538 942
Loans to the general public	–	9 951 836	–	9 951 836	9 951 836
Other assets	122 034	1 265 864	–	1 387 898	1 387 898
Total	2 587 837	11 756 642	–	14 344 479	14 344 479
Liabilities to financial institutions	–	–	-7 793 355	-7 793 355	-7 793 355
Loans from the general public	–	–	-20 368 148	-20 368 148	-20 368 148
Securities issued	–	–	-6 518 608	-6 518 608	-6 518 608
Other liabilities	-191 761	–	-2 373 963	-2 565 724	-2 565 724
Total	-191 761	–	-37 054 074	-37 245 835	-37 245 835

As the company's and the group's assets and liabilities mainly carry variable interest rates, it is our judgement that the fair value of the assets and liabilities corresponds with their carrying amount. During the year, foreign exchange swaps were used to hedge the company's funding in EUR. These come under the category "financial assets and liabilities measured at fair value through profit or loss".

OFFSETTING OF FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES

The following financial assets are subject to set-off, or subject to a legally binding framework set-off agreement or similar agreement.

Group	Financial instruments covered by offsetting framework agreement, not set off in the reporting					
Financial assets						
Closing balance 31 Dec 2016	Gross financial assets	Gross financial liabilities offset in the balance sheet	Net amount reported in the balance sheet	Financial instruments	Cash collateral received	Net amount
Treasury Bills etc.	2 465 803	–	2 465 803			2 465 803
Loans to financial institutions	1 264 562	–	1 264 562			1 264 562
Loans to the general public	24 912 498	–	24 912 498		-1 910 000	23 002 498
Other assets	1 539 953	–	1 539 953	-122 034		1 417 919
Total	30 182 816	–	30 182 816	-122 034	-1 910 000	28 150 782
Closing balance 31 Dec 2015						
Treasury Bills etc.	2 621 865	–	2 621 865			2 621 865
Loans to financial institutions	1 950 671	–	1 950 671			1 950 671
Loans to the general public	22 690 717	–	22 690 717		-1 647 701	21 043 016
Other assets	876 496	–	876 496	-13		876 483
Total	28 139 749	–	28 139 749	-13	-1 647 701	26 492 035
Financial liabilities						
Closing balance 31 Dec 2016	Gross financial liabilities	Gross financial assets offset in the balance sheet	Net amount reported in the balance sheet	Financial instruments	Cash collateral received	Net amount
Liabilities to financial institut.	-7 793 355	–	-7 793 355	–	–	-7 793 355
Loans from the general public	-16 037 747	–	-16 037 747	–	1 910 000	-14 127 747
Securities issued	-11 518 608	–	-11 518 608	–	–	-11 518 608
Other liabilities	-2 593 334	–	-2 593 334	122 034	–	-2 471 300
Total	-37 943 044	–	-37 943 044	122 034	1 910 000	-35 911 010
Closing balance 31 Dec 2015						
Liabilities to financial institut.	-4 624 088	–	-4 624 088	–	–	-4 624 088
Loans from the general public	-15 020 118	–	-15 020 118	–	1 647 701	-13 372 417
Securities issued	-6 491 251	–	-6 491 251	–	–	-6 491 251
Other liabilities	-1 410 798	–	-1 410 798	13	–	-1 410 785
Total	-27 546 254	–	-27 546 254	13	1 647 701	-25 898 541

For financial assets and liabilities which are subject to legally binding netting agreements or similar agreements allow any contract between the company and the counterparties net settlement of relevant financial assets and liabilities of both parties decide to settle the netting. If both parties do not agree on net settlement then gross settlement applies. In the event one party defaults, the other party will be entitled to deduct the net. In accordance with the agreements being default include a failure to make payment on the settlement date.

				Financial instru- ments covered by offsetting frame- work agreement, not set off in the reporting		
Parent company						
Financial assets						
Closing balance 31 Dec 2016	Gross financial assets	Gross financial liabilities offset in the balance sheet	Net amount reported in the balance sheet	Financial instruments	Cash collateral received	Net amount
Treasury Bills etc.	2 465 803	–	2 465 803	–	–	2 465 803
Loans to financial institutions	538 942	–	538 942	–	–	538 942
Loans to the general public	9 951 836	–	9 951 836	–	-1 910 000	8 041 836
Other assets	1 387 898	–	1 387 898	-122 034	–	1 265 864
Total	14 344 479	–	14 344 479	-122 034	-1 910 000	12 312 445
Closing balance 31 Dec 2015						
Treasury Bills etc.	2 621 865	–	2 621 865	–	–	2 621 865
Loans to financial institutions	1 936 022	–	1 936 022	–	–	1 936 022
Loans to the general public	8 982 088	–	8 982 088	–	-1 647 701	7 334 387
Other assets	762 440	–	762 440	-13	–	762 427
Total	14 302 415	–	14 302 415	-13	-1 647 701	12 654 701
Financial liabilities						
Closing balance 31 Dec 2016	Gross financial liabilities	Gross financial assets offset in the balance sheet	Net amount reported in the balance sheet	Financial instruments	Cash collateral received	Net amount
Liabilities to financial institut.	-7 793 355	–	-7 793 355	–	–	-7 793 355
Loans from the general public	-20 368 148	–	-20 368 148	–	1 910 000	-18 458 148
Securities issued	-6 518 608	–	-6 518 608	–	–	-6 518 608
Other liabilities	-2 565 724	–	-2 565 724	122 034	–	-2 443 690
Total	-37 245 835	–	-37 245 835	122 034	1 910 000	-35 213 801
Closing balance 31 Dec 2015						
Liabilities to financial institut.	-4 624 088	–	-4 624 088	–	–	-4 624 088
Loans from the general public	-15 020 118	–	-15 020 118	–	1 647 701	-13 372 417
Securities issued	-6 491 251	–	-6 491 251	–	–	-6 491 251
Other liabilities	-1 417 780	–	-1 417 780	13	–	-1 417 767
Total	-27 553 237	–	-27 553 237	13	1 647 701	-25 905 523

For financial assets and liabilities which are subject to legally binding netting agreements or similar agreements allow any contract between the company and the counterparties net settlement of relevant financial assets and liabilities of both parties decide to settle the netting. If both parties do not agree on net settlement then gross settlement applies. In the event one party defaults, the other party will be entitled to deduct the net. In accordance with the agreements being default include a failure to make payment on the settlement date.

FAIR VALUE

Fair value of financial instruments traded in active markets (such as financial assets held for trading and financial assets available for sale) is based on quoted market prices at the balance sheet date. The quoted market price used for VWFS financial assets is the current bid price.

Fair value of financial instruments not traded in active markets (eg OTC derivatives) is determined using valuation techniques. VWFS uses a variety of methods and makes assumptions that are based on the market conditions prevailing at the balance sheet date. The fair value for items measured at fair value are shown below.

MEASUREMENT OF FAIR VALUE

VWFS applies IFRS 13 for financial instruments measured at fair value in the balance sheet. This requires disclosures about the fair value separated by three levels according to fair value hierarchy:

- Quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets or liabilities (Level 1)
- Other observable input for the asset or liability is quoted prices included in Level 1, either directly (ie as quoted prices) or indirectly (ie derived from quoted prices) (Level 2)
- Inputs for the asset or liability that are not based on observable market data (ie unobservable inputs (Level 3)).

The following table shows VWFS financial instruments measured at fair value at 31 December 2016.

Group

		Fair value categorised into the levels of the fair value hierarchy as per balance sheet date:			
Financial assets					
Closing balance 31 Dec 2016	Carrying amount	Level 1	Level 2	Level 3	
Treasury bills etc.	2 465 803	2 465 803	–	–	
loans to financial institutions	1 264 562	1 264 562	–	–	
Loans to the general public	24 912 498	–	–	24 912 498	
Other assets	1 539 953	–	1 539 953	–	
Total	30 182 816	3 730 365	1 539 953	24 912 498	
Closing balance 31 Dec 2015					
Treasury bills etc.	2 621 865	2 621 865	–	–	
loans to financial institutions	1 950 671	1 950 671	–	–	
Loans to the general public	22 690 717	–	–	22 690 717	
Other assets	876 496	–	876 496	–	
Total	28 139 749	4 572 536	876 496	22 690 717	

		Fair value categorized into the levels of the fair value hierarchy as per balance sheet date:			
Financial liabilities					
Closing balance 31 Dec 2016	Carrying amount	Level 1	Level 2	Level 3	
Liabilities to financial institutions	-7 793 355	-7 793 355	–	–	
Loans from the general public	-16 037 747	–	-16 037 747	–	
Security issued	-11 518 608	–	-6 518 608	-5 000 000	
Other liabilities	-2 593 334	–	-2 593 334	–	
Total	-37 943 044	-7 793 355	-25 149 689	-5 000 000	
Closing balance 31 Dec 2015					
Liabilities to financial institutions	-4 624 088	-4 624 088	–	–	
Loans from the general public	-15 020 118	–	-15 020 118	–	
Security issued	-6 491 251	–	-6 491 251	–	
Other liabilities	-1 410 798	–	-1 410 798	–	
Total	-27 546 255	-4 624 088	-22 922 167	–	

Parent company

Financial assets		Fair value categorised into the levels of the fair value hierarchy as per balance sheet date:			
Closing balance 31 Dec 2016	Carrying amount	Level 1	Level 2	Level 3	
Treasury bills etc.	2 465 803	2 465 803	–	–	
Loans to financial institutions	538 942	538 942	–	–	
Loans to general public	9 951 836	–	–	9 951 836	
Other assets	1 387 898	–	1 387 898	–	
Total	14 344 479	3 004 745	1 387 898	9 951 836	
Closing balance 31 Dec 2015					
Treasury bills etc.	2 621 865	2 621 865	–	–	
Loans to financial institutions	1 936 022	1 936 022	–	–	
Loans to general public	8 982 088	–	–	8 982 088	
Other assets	762 440	–	762 440	–	
Total	14 302 415	4 557 887	762 440	8 982 088	

Financial liabilities		Fair value categorized into the levels of the fair value hierarchy as per balance sheet date:			
Closing balance 31 Dec 2016	Carrying amount	Level 1	Level 2	Level 3	
Liabilities to financial institutions	-7 793 355	-7 793 355	–	–	
Loans from general public	-20 368 148	–	-15 502 747	-4 865 401	
Security issued	-6 518 608	–	-6 518 608	–	
Other liabilities	-2 565 724	–	-2 565 724	–	
Total	-37 245 835	-7 793 355	-24 587 079	-4 865 401	
Closing balance 31 Dec 2015					
Liabilities to financial institutions	-4 624 088	-4 624 088	–	–	
Loans from general public	-15 020 118	–	-15 020 118	–	
Security issued	-6 491 251	–	-6 491 251	–	
Other liabilities	-1 417 780	–	-1 417 780	–	
Total	-27 553 237	-4 624 088	-22 929 149	–	

Note 30 | Financial risks

There are no material differences between the parent company and the group financial risks, therefore only the parent company is accounted for in detail in this note. In the group there are also additional loans to the financial institutions 14,650 and other assets 116,307 from the subsidiary Volkswagen Service Sverige AB. From the subsidiary Autofinance S.A., loans to credit institution are 676,655, issued securities are 5,000,000 and loans from the public are 535,000 in the Group. Relevant information is provided in footnotes for Autofinance S.A. Further, the distribution between loans to the general public and leased assets differs in the group compared to the parent company, but the total of the balance sheet amounts is identical. Shareholding in subsidiary of 500 in the group, is eliminated in other assets.

MODERBOLAGET

The company's operations expose to various types of financial risk. These include credit risk, market risk, liquidity risk, residual value risk and operative risk. The Board of Directors' report describes the risks to which the company is exposed to, the type of exposure and how the risk is managed and monitored. Quantitative information on the risks is listed below.

CREDIT RISK

EXPOSURE TO CREDIT RISK 2016*

Assets	Total credit risk exposure before impairment	Impairment	Carrying amount	Value of security for balance sheet items	Total credit risk exposure
Treasury bills etc.	2 465 803		2 465 803		2 465 803
Loans to financial institutions	538 942	–	538 942	–	538 942
Loans to the general public	9 996 174	-44 338	9 951 836	6 627 923	3 323 913
Leased assets	22 242 679	-144 617	22 098 062	16 197 880	5 900 182
Other assets	7 466 758	-27 466	7 439 293	–	7 439 293
Accrued income	225 848	–	225 848	–	225 848
Total	42 936 204	-216 421	42 719 784	22 825 803	19 893 981

Mortgage deeds are provided as security for promissory notes. Other security comprises motor vehicles, cars, light trucks and motorcycles. With regard to outstanding loans, there is retention of title and the possibility of taking back vehicles. The leasing asset is owned by VWFS, and the vehicle may be repossessed if the lessee defaults on the terms of the agreement. Consignment vehicles are inventory that belongs to VWFS and is located with the dealers.

Security is assessed at estimated market values. During the year, the value of uncommitted assets amounted to 78,950 while the value of repossessed items as of the balance sheet date amounted to 1,597. Uncommitted assets comprises vehicles and are disposed of on an ongoing basis.

* Autofinance S.A.: Loans to credit institutions 676,655. There is no write-down and the recognised value is equivalent to the total credit risk exposure.

LOAN RECEIVABLES BY CATEGORY FOR LOANS TO THE GENERAL PUBLIC AND LEASING 2016

Category	Consumers	Corporates	Business owners	Government, local government and others	Total
Loans to the general public	7 577 813	2 217 121	151 924	4 978	9 951 836
Leased assets	2 758 066	17 891 725	848 533	599 738	22 098 062
Total	10 335 879	20 108 846	1 000 457	604 716	32 049 898

Loan receivables relate to the Swedish market.

AGE ANALYSIS, UNSETTLED BUT NOT DOUBTFUL LOAN RECEIVABLES

	Leased assets	Loans to the general public	Total
Receivables due 30 days or less	166 851	11 420	178 271
Receivables due 30-60 days	18 703	47 075	65 778
Receivables due 61-90 days	–	–	–
Receivables due 91-365 days	–	–	–
Receivables due more than 365 days	–	–	–
Total	185 554*	58 495	244 049

* Amounts refer to the carrying amount of the entire claim, i.e. the loan base or carrying amount of a leased asset is included in the receivable besides the due invoice(s).

CREDIT QUALITY OF LOAN RECEIVABLES NEITHER DUE FOR PAYMENT NOR DOUBTFUL

Receivables which are not due for payment and are not doubtful can be divided into two risk categories - risk category 1 (low risk) and risk category 2 (medium risk). The other categories consists of receivables overdue up to 30 and 60 days, as well as doubtful receivables where 100 % is reserved.

90 % (92) of VWFS's receivables are in risk category 1. Of these, 50 % are loans to the general public and 50 % leasing. 8 % (6) of VWFS's receivables are in risk category 2. Of these, 16 % are loans to the general public and 84 % leasing.

MARKET RISK

As the company's assets mainly carry variable interest rates, it is our judgement that the fair value of the assets corresponds with their carrying amount. The company's financial liabilities are subject to the same assumptions as for the company's assets.

1) Interest rate risk

INTEREST TERM INFORMATION*	<3 months	3-12 months	1-5 years	>5 years
Treasury bills etc.	-	128 565	2 047 447	289 791
Loans to financial institutions	538 942	-	-	-
Loans to the general public	9 947 083	4 753	-	-
Leased assets	22 041 739	56 323	-	-
Other assets	7 665 141	-	-	-
Total assets	40 192 905	189 641	2 047 447	289 791
Liabilities to financial institutions	6 633 945	1 159 410	-	-
Loans from the general public	16 480 441	3 887 707	-	-
Securities issued	4 569 431	1 949 177	-	-
Other equity and liabilities	8 039 673	-	-	-
Total equity and liabilities	35 723 490	6 996 294	0	0
Net interest term	4 469 415	-6 806 653	2 047 447	289 791

The sensitivity to changes in interest rates, i.e. the change in net interest occurring on 2016-12-31 on a hypothetical change by two percentage points in all market interest rates, was SEK -14.08 (-122.44) millions for an interest increase of 2 %, and SEK 20.02 (139.97) millions for an interest decrease of 2 %.

*Autofinance S.A.: Loans to financial institutions: <3 months 676,655, Loans to the general public: <3 months 535,000
Securities issued: <3 months 5,000,000, Other equity and liabilities: <3 months 2,498.

2) Currency risk

As of the balance sheet date, there is funding debt denominated in EUR. All debt is hedged with currency derivatives, so that there is no currency risk as of the balance sheet date.

LIQUIDITY RISK

LOAN TERM INFORMATION (CONTRACTUAL MATURITIES)*

	On demand	<3 months	3-12 months	1-5 years	>5 years
Treasury bills etc.	-	-	128 565	2 047 447	289 791
Loans to financial institutions	538 942	-	-	-	-
Loans to the general public	-	97 717	510 520	6 539 728	2 803 871
Leased assets	-	3 824 495	-	14 951 375	3 322 192
Other assets	-	7 637 000	-	27 641	500
Total assets	538 942	11 559 212	639 085	23 566 191	6 416 354
Liabilities to financial institutions	-	3 552 857	1 159 410	3 081 088	-
Loans from the general public	-	10 602 050	2 990 697	-	6 775 401
Securities issued	-	4 569 431	1 949 177	-	-
Other liabilities and equity	-	3 271 714	-	546 381	4 221 577
Total liabilities and equity	-	21 996 053	6 099 284	3 627 469	10 996 978
Net loan term information	538 942	-10 436 841	-5 460 199	19 938 722	-4 580 625

*Autofinance S.A.: Loans to financial institutions: on demand 141,655 and 1-5 years 535,000, Loans to the general public: 1-5 years 535,000, Securities issued: 3-12 months 330 and 1-5 years 4,999,670, Other equity and liabilities: <3 months 2,498.

There is also information in the Management Report concerning our currency risks and liquidity risks under the risk and risk management sections.

Note 31 | Capital adequacy and capital measurement – parent company

Information concerning the company's capital adequacy concerns the information to be provided in accordance with Chapter 6, Sections 3-4 of the Swedish Financial Supervisory Authority's Regulatory Code (FFFS 2008:25) regarding annual reporting in credit institutions and securities companies and concerns information as stated in articles 92.3 d and f, 436,437 b and 438 of regulation (EU) no. 575/2013 and in Chapter 8, Section 7 of the Swedish Financial Supervisory Authority's Regulatory Code (FFFS 2014:12) regarding prudential requirements and capital buffers, as well as column a, annex 6 of the European Commission's implementing regulation (EU) no. 1423/2013. All information required in accordance with FFFS 2014:12 and regulation (EU) no. 575/2013 is provided on the company's website: www.vwfs.se via this annual report.

The determination of the company's statutory capital requirements is subject to the Swedish Act (2014:968) on Special Supervision of Credit Institutions and Investment Firms, the Capital Requirements Regulation (EU no. 575/2013), the Swedish Act on Capital Buffers (2014:966) and the Swedish Financial Supervisory Authority's Regulatory Code (FFFS 2014:12) regarding prudential requirements and capital buffers. The purpose of the regulations is to ensure that the company manages its risks and protects customers. The regulations state that the company's own funds must cover the capital requirement including the minimum capital requirement (capital requirement for credit risk, market risk and operational risk).

In accordance with Art 436.C / FFFS 2008: 25, 6: 3, we want to state that we do not see any current or, as we believe we can anticipate, material practical or legal impediment to a possible rapid transfer of own funds or repayment in liabilities to Volkswagen Financial Services AG.

Information on the capital base and capital adequacy at 31 December 2016 is described below.

	2016-12-31	2015-12-31
Own funds		
Share capital	66 000	66 000
Statutory reserve	14 000	14 000
Shareholder contribution	1 850 000	1 850 000
Retained earnings	280 189	73 706
Addition, untaxed reserve after tax	1 433 940	1 300 544
Deduction, immaterial assets	-21 849	-36 187
Less: net income as a result of the capitalization of future income	6 387	-12 830
Less: adjustment related to unrealized gains	-2 466	-2 622
Common equity Tier 1 capital	3 626 202	3 252 611
Additional Tier 1 capital	-	-
Tier 1 capital	3 626 202	3 252 611
Tier 2 capital	-	-
Total own funds	3 626 202	3 252 611
Capital ratios and capital levels		
Total capital ratio	15,19%	16,62%
Tier 1 capital ratio	15,19%	16,62%
Common equity Tier 1 capital ratio	15,19%	16,62%
Capital ratio ¹⁾	1,90	2,08
Total minimum capital requirement including buffer requirement	12,00%	11,50%
of which core Tier 1 capital requirement ²⁾	8,00%	8,00%
of which capital conservation buffer requirement	2,50%	2,50%
of which countercyclical buffer	1,50%	1,00%
Common equity Tier 1 capital available to meet buffer ³⁾	7,19%	8,62%

1) The capital ratio is calculated as (Total own funds)/(Capital requirement - Pillar 1)

2) VFS' total own funds solely comprises core Tier 1 capital and must thus fulfil the minimum capital requirement of 12% with core Tier 1 capital.

3) Common equity Tier 1 capital ratio minus the minimum core Tier 1 capital requirement of 8%.

Risk exposure amount	2016-12-31	2015-12-31
Risk exposure amount	23 868 070	19 565 946
<i>of which credit risk standardised approach</i>	23 000 930	18 819 189
<i>of which market risk</i>	8 029	9 468
<i>of which operational risk</i>	799 959	721 393
<i>of which CVA</i>	59 152	15 896
Total risk exposure amount	23 868 070	19 565 946

Own funds requirements – Pillar 1	2016-12-31	2015-12-31
Own funds requirements	1 909 446	1 565 276
<i>of which credit risk standardised approach</i>	1 840 074	1 505 535
<i>of which market risk</i>	642	757
<i>of which operational risk</i>	63 997	57 711
<i>of which CVA</i>	4 732	1 272
Total own funds requirements	1 909 446	1 565 276
Combined buffer requirements	954 723	684 808
Own fund requirements for capital conservation buffer	596 702	489 149
Own fund requirements for countercyclical buffer	358 021	195 659

Credit risk under the Standardized Approach, risk exposure amount	2016-12-31	2015-12-31
Exposures to regional governments and thereby comparable associations and authorities	2	366
Exposures to administrative bodies, non-commercial undertakings and religious communities	436	302
Exposures to institutions	183 927	448 054
Exposures to corporates	5 654 899	4 402 426
Exposures to retail	12 299 565	10 843 916
Past due items	–	–
Exposures to equity	500	500
Other items	4 861 601	3 123 626
Total risk exposure amount for credit risk	23 000 930	18 819 189

Credit risk under the Standardized Approach, own funds requirements	2016-12-31	2015-12-31
Exposures to regional governments and thereby comparable associations and authorities	0	29
Exposures to administrative bodies, non-commercial undertakings and religious communities	35	24
Exposures to institutions	14 714	35 844
Exposures to corporates	452 392	352 194
Exposures to retail	983 965	867 513
Past due items	–	–
Exposures to equity	40	40
Other items	388 928	249 890
Total own funds requirements for credit risk	1 840 074	1 505 535

Own funds requirements – market risk	2016-12-31	2015-12-31
Foreign exchange risk	642	757

Own funds requirements – operational risk	2016-12-31	2015-12-31
Operational risk, alternative standardised approach (ASA)	63 997	57 711

Own funds requirements – Pillar 2	2016-12-31	2015-12-31
Additional Pillar 2 requirements	623 366	695 213

CAPITAL PLANNING

VWFS strategies and methods to assess and observe the own funds requirement according to regulation (EU) no. 575/2013 are a consequence of VWFS risk management. Risk management is intended to identify and analyse the risks undertaken by VWFS in its activities, to set suitable limits for such risks, and to ensure that control measures are in place. Risks are monitored and subject to ongoing control that limits are not exceeded. The company has an overall function for independent risk control that is directly subordinate to the company's Management Board (the Managing Director and Deputy Managing Director) and tasked with analysing the risk development and, as required, proposing changes to the management document and processes for both the overall risk management and for specific areas such as currency risk, interest rate risk, credit risk, the use of derivative and non-derivative financial instruments, and the placement of surplus liquidity.

In order to assess whether the internal capital is an adequate basis for current and future activities, and to ensure the right size and composition of own funds, VWFS has a separate internal capital and liquidity adequacy assessment process (ICLAAP). The process is an instrument to ensure that the company clearly and correctly identifies, assesses and manages all of the risks to which the company is exposed, and assesses its

internal capital requirements in this respect. This includes that VWFS must have appropriate management and control functions and risk management systems. Internal capital adequacy assessment takes place at least once per year.

The starting point for VWFS ICLAAP is the company's process to identify all risks to which VWFS is exposed. Based on this risk analysis, each individual risk is then analysed and the management of this risk is documented. Reference is made to the current control document and policies. The risks are then quantified, based on the method deemed appropriate by the company for the respective level of risk. An assessment of each risk level is then made concerning whether further capital is necessary to cover the specific risk level. The assessment is based on the Tier 1 capital adequacy requirement and further capital is added as required for additional risk within Pillar 2. The internal capital adequacy assessment is then subject to stress testing in order to ensure that the company's capital level can also be maintained in a stressed market situation. The company's capital planning and scenario exercise is forward-looking and based on the company's five-year business planning. VWFS' senior executives are informed of and are in various ways involved in this entire process. The ICLAAP is approved by the Board.

Note 32 | Events after the balance sheet date

No significant events occurred between the balance sheet date and the Board's issuing of the annual report.

Södertälje, March 16, 2017

Kai Vogler
Chairman

Jean Smith

Claes Jerveland

Marie Larsson
Employee representative

Jens Effenberger
Managing Director

Our audit report was submitted on 2017-04-18
PricewaterhouseCoopers AB

Eva Fällén
Authorised Public
Accountant

VOLKSWAGEN FINANS SVERIGE AB (publ)

151 88 Södertälje • Telefon: +46 (0)8-553 868 00 • info@vwfs.se • www.vwfs.se
Helägt dotterbolag till Europas ledande fordonfinansiar Volkswagen Financial Services AG.