

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES

FINANSIERING. FÖRSÄKRING. MOBILITET.

ÅRSREDOVISNING
VOLKSWAGEN FINANS SVERIGE AB

2019

Förord

2019 var ett framgångsrikt år för Volkswagen Finans Sverige AB. Vi initierade drygt 231 500 finansieringsavtal för nya och begagnade personbilar och lätta lastbilar. I nyteckning startades kontrakt till ett värde av 21,8 miljarder SEK. Jämfört med 2018 är detta en ökning på 2,2% i antal, och 9,1% i kronor. Detta sker på en fordonsmarknad där registreringar av nya personbilar ligger fortsättningsvis på en hög nivå med en ökning på 0,7% till 356 036 bilar. Lätta lastbilar upp till 3,5 ton har minskat med 5,0% till 53 816 fordon enligt Bil Sweden. Volkswagen Group Sverige AB gick upp med 0,2% mot föregående år på personbilsmarknaden och ökade sina marknadsandelar till 27,6% (27,4). Volkswagen Transportbilar minskade med 0,4% under året och minskade också sina marknadsandelar till 27,5% (29,7). Andelen kunder som valde vår finansiering ökade med 6,7% till 57,4%.



Vi erbjuder bilfinansiering och mobilitet i form av leasing, billån, försäkring och serviceavtal till företag och privatpersoner. Vår strategi är att erbjuda billån med restskuld och leasing med restvärde och korta avtalstider. Det ger våra kunder möjlighet att regelbundet byta och köra en ny bil till en fördelaktig månadsbetalning. I över ett decenium har vi arbetat med datadriven marknadsföring där vi bearbetar kunderna inför att finansavtalen löper ut. Processen bygger lojalitet och ökar våra möjligheter att ha en långsiktig relation med våra kunder och återförsäljare. På Volkswagen-gruppens internetsidor kan kunderna

57,4%

FINANSIERINGSGRAD

konfigurera önskad bilmodell under "Bygg din bil" och se bilens pris uppdelad på månatlig betalning för billån och leasing. Dels från start för önskad bilmodell, och dels för varje tillval som erbjuds i bilkonfiguratorn. Den digitala försäljningen är väl utbredd i Sverige och vår e-handel av privatleasing har tagits emot väl på privatmarknaden. Under året utökade vi vår e-handel med Business Lease för företag med upp till 10 fordon i sin vagnpark. Vi lanserade även en bilkonfigurator för våra Fleetkunder med fler än 10 fordon i sin vagnpark. I denna kan Fleetkunderna konfigurera och beställa bilen via Internet enligt företagets bilpolicy.

Under 2019 valde 8 av 10 att finansiera sin nya bil från Volkswagen-gruppen via oss av kunder mellan 18-60 år på privatmarknaden. Privatleasing har bidragit till denna utveckling och lagt sig på toppen av billån. Den har även bidragit till den starka nybilsförsäljningen. Idag väljer privatkunder i alla åldrar och människor bosatta även på mindre orter privatleasing. Många väljer privatleasing för att det är tryggt, bekvämt och ekonomiskt. Av Volkswagen-gruppens företagskunder med 1-10 fordon väljer nästan två tredjedelar vår märkesfinansiering. De som har 11 eller fler fordon i sin vagnpark väljer en tredjedel vår bilfinansiering.

Totalt ökade andelen kunder som finansierade bilen via oss till 57,4% (53,7) av nya person- och lätta lastbilar från Volkswagen-gruppen.

Även andelen kunder som väljer serviceavtal och märkesförsäkring är fortsatt på en hög nivå. 59,1% (59,2) valde serviceavtal och 38,9% (36,3) valde märkesförsäkring av nya personbilar och lätta lastbilar. Fleet Support är vårt

9,1%

ÖKNING AV NYTECKNADE AVTAL I KRONOR

erbjudande till kunder med fler än 10 fordon i sin vagnpark. En effektiv lösning för hantering av samtliga bilrelaterade kostnader oavsett bilmärken. Under 2019 finansierade vi 12 945 nya fordon och startade 1 347 nya fleetsupportavtal. Fleetportföljen uppgick till 28 151 fordon och 14 111 fleetsupportavtal. Vi är därmed ett av de största Fleet Managementbolagen i landet. Vi ser en stabil utveckling där vår ambition fortsatt är att förenkla bilägandet i vardagen.

Efterfrågan att lösa sitt bilbehov där man får bil, finansiering, försäkring och serviceavtal på en faktura med en fördelaktig 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. Utvecklingen bygger på ett bra

samarbete med Volkswagen-gruppens bilmärken, våra återförsäljare och engagerade medarbetare.

Genom vår ÅF-finansiering (Wholesale-finansiering) erbjuder vi lagerfinansiering av nya fordon från Volkswagen-gruppen som står hos våra återförsäljare. Under 2019 finansierade vi 113 307 nya fordon i konsignation vilket är Volkswagen-gruppens totala antal nyregistrerade fordon på den svenska marknaden. Vi har även finansierat 16 791 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.

Våra produkter ger ett viktigt bidrag till försäljningen av Volkswagen-gruppens produkter. Våra "non asset based"-produkter i form av förmedling av bilförsäkringar, försäljning av serviceavtal och tjänster med fokus på kundernas mobilitet blir särskilt viktigt 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. Marknadsandelen ökade något under året till 27,6% (27,4) på personbilssidan och minskade till 27,5% (29,9) på marknaden för lätta lastbilar. Andelen nya bilar som finansierades av Volkswagen Finans Sverige AB slutade på 57,4% (53,7) och blev för Volkswagen Personbilar 59,6%, Volkswagen Transportbilar 42,9%, Audi 62,3%, SEAT 75,8%, ŠKODA 53,3%, och slutligen Porsche 45,8%.

EKONOMI

Vi ser en ökad konkurrens för bilfinansiering från bankernas finansbolag och specialiserade billeasingbolag. I denna marknad har vi lyckats bibehålla vår finansieringsgrad, vilket påverkar rörelseresultatet positivt. Vårt företag har nått de ambitiösa mål som vi hade med ett resultat efter finansiella poster på 561,4 MSEK (327,7). Vår avkastning

på det egna kapitalet uppgick till 14,8% (10,0). Vår totala finansierade volym, i form av leasing och lån, ökade och uppgick till 41 310 MSEK (37 891) och totalt antal leasingavtal och avbetalningskontrakt uppgick till 241 111 (235 021). Portföljen med serviceavtal uppgick till 185 053 (180 178) och försäkringar till 218 933 (212 071). Alla tre är nya rekord med en total portfölj på över 645 097 kontrakt.

Kostnaden för refinansiering ökar i takt med diversifieringen av vår upplåningsportfölj. En viktig framgångsfaktor är våra möjligheter till fördelaktig refinansiering på den internationella penning- och kapitalmarknaden. Under 2019 fortsatte vi med vår diversifiering av upplåning på den svenska marknaden med Asset-Backed Securities (ABS). 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.

FRAMTIDSUTSIKTER

Vi fortsätter vår utveckling inom digitalisering och robotisering. Under 2019 implementerade vi vår nya Projektmodell 2.0 för att ge stöd åt vår utvecklingsintensiva verksamhet. Vi ligger långt fram inom Marketing Automation och fortsätter att producera, utveckla och implementera datadriven marknadsföring för att ge individuella och relevanta erbjudanden genom kundernas produktlivscykel.

Stark nybilsmarknad utan större volymförändring 2020 där laddbara bilar ökar i andel. En fortsatt lansering av Green Fleet där vi samlat tjänster och stöd för att förenkla vägen till en grönare vagnpark för våra Fleet Support kunder. Vi fortsätter med våra tillväxtplaner för att öka försäljningen av finansieringsavtal, öka finansieringsgraden, samt öka försäljningen av serviceavtal och förmedlingen av bilförsäkringar. Även framgent ett nära samarbete med våra återförsäljare och bilmärkena i Volkswagen-gruppen.

Frank Holland
VD

Holger Pabst
vVD

645 097

FINANSIERINGS-, FÖRSÄKRINGS- OCH
SERVICEAVTALSKONTRAKT

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Volkswagen Finans Sverige AB (publ) avger härmed årsredovisning för räkenskapsåret 2019-01-01–2019-12-31.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Volkswagen Finans Sverige AB (publ) (VWFS), org. nr 556258-8904, är ett finansiellt institut och har sitt säte i Södertälje. Bolaget är sedan den 29 november 2019 ett helägt dotterbolag till Volkswagen Finance Overseas B.V., org. nr 34307991 med säte i Amsterdam, Nederländerna. Volkswagen Finance Overseas B.V. är i sin tur ett helägt dotterbolag till Volkswagen Financial Services AG, org.nr HRB 3790 med säte i Braunschweig Tyskland. Finansiella rapporter från VWFS är inkluderade i den koncernredovisning som upprättas av Volkswagen Overseas B.V. och finns tillgänglig på www.vwfs.co.in. VWFS publicerar även finansiella rapporter på hemsidan www.vwfs.se.

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

VERKSAMHET

VWFS 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.

HÅLLBARHETSRAPPORT

VWFS upprättar inte en hållbarhetsrapport då en gemensam rapport upprättas inom koncernen, Volkswagen AG (org. nr HRB1200).

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

En annan väsentlig händelse är Digitaliseringen. Via Volkswagen-gruppens internetsidor kan kunder konfigurera önskad bilmodell och se bilens pris uppdelad på månatlig betalning för billån och leasing. Vi lanserade även en bil-konfigurator för våra Fleetkunder med fler än 10 fordon i sin vagnpark. I denna kan Fleetkunderna konfigurera och beställa bilen via Internet enligt företagets bilpolicy. Under år 2019 valde 8 av 10 att finansiera sin nya bil från Volkswagen-gruppen via oss av kunderna på privatmarknaden. Det har varit ett starkt bidrag till nybilsförsäljningen tillsammans med införandet av fordonsskattesystemet Bonus-Malus. Fordonsskattesystemet har också gynnat priset på begagnat bil samt försäljningssiffrorna. För att ytterligare stärka företagets kultur har ett projekt startat Together for Intergity. Under flera år ska vi jobba med våra företagsvärderingar Kundfokus – Tillit – Mod – Entusiasm och Ansvar. Dessa värderingar tillsammans med önskvärda beteenden ska ge en kultur där vi samtidigt som affären utvecklas,

agerar med integritet och tar hänsyn till lagar och regler samt hanterar risker på ett transparent sätt.

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

HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS SLUT

Inga väsentliga händelser har inträffat i bolaget 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 efter finansiella poster i VWFS uppgår till 561,4 MSEK (327,7). Resultatet påverkas positivt av en god utveckling av vår kontraktsstock.

Antalet kontrakt avseende leasing och lån vid årsskiftet bestod av 241 111 kontrakt (235 021), en ökning jämfört med föregående år med 6 090 kontrakt (7 179) eller 2,6 % (3). Det sammanlagda värdet av kundfordringar för lån samt leasing var 41 310 MSEK (37 891), vilket är en ökning med 3 419 MSEK (2 196) eller 9 % (6,2) jämfört med 2018. I bolaget utgörs värdet av kundfordringar till 81 % (85) av lån till konsumenter och värdet av leasingobjekt utgörs till 97 % (92) av avtal med företag.

PERSONAL

Management Board har det yttersta ansvaret för den operativa verksamheten i bolaget och består av verkställande direktör Frank Holland samt vice verkställande direktör Holger Pabst. Vid utgången av 2019 hade VWFS 230 (209) anställda. Vår offensiva satsning och portföljtillväxt har medfört en ökad personalstyrka. Vi genomför en regelbunden 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 medarbetarbetaren möjlighet att påverka bolaget för att nå fastställda mål och resultat.

FRAMTIDSUTSIKTER

Vi fortsätter de offensiva tillväxtplanerna för att öka försäljningen av finansieringsavtal, ökad finansieringsgrad samt ökad försäljning av serviceavtal och förmedling av bilförsäkringar. Under 2020 fortsätter utrollningen av vår produkt riktad mot större vagnparker, Fleet Support. Våra insatser

har gjort oss till en etablerad aktör i marknadssegmentet för både finansiering och administrativa tilläggstjänster riktade till större företag. VWFS satsar på 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.

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 31 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 scoringsystem.

Årets kostnad för kreditförluster netto, inklusive nedskrivning av inventarier, uppgick till 43,6 MSEK (51,6), vilket var 8,6 MSEK lägre än föregående år. Kreditförlusterna uppgick till 0,1 % (0,14) av genomsnittligt utestående krediter under året. Alla kontrakt i portföljen är scoreade för sannolikhet för förluster. Utgående reserv för befarade förluster, inklusive restvärdesreserveringar samt återförda nedskrivningar, var 214,8 MSEK (219,6) eller 1,51 % (1,54) 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.

RESTVÄRDESRIK

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 sju gånger per år fattar beslut om restvärden, samt monitorerar marknadsvärden. Per 2019-12-31 bestod portföljen av 70 076 (61 632) kontrakt med ett totalt garanterat restvärde på 8 734 MSEK (6 995).

MARKNADSRISKER

1) Ränterisk

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

I bolagets anläggningstillgångar finns kontrakt med både rörlig och fast ränta. Upplåningen sker i huvudsak med rörlig ränta. För att matcha utlåningen med upplåningen används ränteswappar och valutaswappar. Upplupen ränta periodiseras över swapavtalens löptider. Återstående löptid understiger 3 år.

2) Valutarisk

Valutarisk uppstår när bolaget har fordringar och skulder i valutor som inte är de samma som företagets funktionella valuta. 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. Finns behov för upplåning för en dag nyttjas den kortfristiga checkkrediten hos SEB. 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 se till att bolaget har erforderliga kreditlöften för sin verksamhet. Bolaget har en uncommitted credit line på 800 MSEK hos SEB AB samt 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 (5 mdr EUR, ram för hela VW-gruppen)	53 000	13 852
Asset-backed-securities Autofinance S.A.	6 500	6 500
Back-up-facilitet Volkswagen FS AG	unlimited	8 975
Back-up-facilitet SEB AB	800	400
Swedbank	500	–
Kortfristig finansieringsram SEB	200	–
Summa	61 000	29 727

Utöver ovan utnyttjade limiter fanns per 2019-12-31 upplåning på kapitalmarknaden via Volkswagen Financial Services NV om 2 858 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 5 miljarder EUR. 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.

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. 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	142 156 848
Årets resultat	193 557
Summa	142 350 405

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att i ny räkning balanseras	142 350 405
Summa	142 350 405

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

ÅRSREDOVISNING 2019

Flerårsöversikt

FLERÅRSÖVERSIKT

	2019	2018	2017	2016	2015
Resultaträkning i korthet					
Ränteintäkter	537 423	506 199	470 391	343 081	301 268
Leasingintäkter	6 152 713	5 784 294	5 143 801	4 406 965	3 830 507
Provisionsnetto	-454 682	-464 030	-436 884	-280 625	-225 673
Övriga rörelseintäkter	384 271	207 090	127 621	41 839	35 185
Summa	6 619 725	6 033 553	5 304 929	4 511 261	3 941 287
Kreditförluster netto	-43 601	-51 622	-17 201	-32 677	-104 630
Administrationskostnader	-5 434 491	-5 260 474	-4 686 576	-4 028 385	-3 503 179
Övriga rörelsekostnader	-217 824	-162 324	-137 139	-156 676	-117 291
Summa	-5 695 916	-5 474 419	-4 840 915	-4 217 738	-3 725 101
Rörelseresultat	923 809	559 134	464 014	293 523	216 187
Nettoresultat finansiella poster	-362 377	-231 481	-217 542	-51 812	-34 109
Resultat efter finansiella poster	561 432	327 653	246 473	241 710	182 078
Balansräkning i korthet					
Andra långfristiga värdepappersinnehav	–	–	–	2 465 803	2 621 865
Kassa och bank	872 395	974 683	626 458	538 942	1 936 022
Kundfordringar	11 722 659	10 550 655	10 664 875	9 951 836	8 982 088
Materiella- och immateriella tillgångar	29 667 116	27 383 929	25 074 734	22 125 704	17 788 214
Övriga tillgångar	2 893 997	4 057 320	4 368 967	7 637 499	1 271 211
Summa tillgångar	45 156 167	42 966 587	40 735 034	42 719 784	32 599 400
Skulder till koncernföretag	-22 590 780	-27 058 321	-23 391 247	-28 161 503	-19 644 206
Emitterade värdepapper	-13 752 188	-8 274 218	-10 339 725	-6 518 608	-6 491 251
Övriga skulder	-4 193 811	-3 470 938	-3 165 299	-4 389 156	-3 029 127
Eget kapital/Justerat eget kapital	-4 619 388	-4 163 110	-3 838 763	-3 650 517	-3 424 816
Summa skulder och eget kapital	-45 156 167	-42 966 587	-40 735 034	-42 719 784	-32 589 400
Nyckeltal enligt IFRS					
Avkastning på totala tillgångar %	0,00	0,00	0,03	0,08	0,03
Rörelseresultat/totala tillgångar %	2,05	1,30	1,14	0,69	0,66
Räntabilitet eget kapital %	21,30	12,30	9,30	9,30	7,6
Övriga alternativa nyckeltal					
Rörelseresultat/medelantal anställda	4 479	2 927	2 698	2 097	1 663
Kreditförluster/genomsnittlig utlåning, %	0,11	0,14	0,05	0,11	0,42
K/I-tal	0,86	0,91	0,91	0,93	0,95
Antal kontrakt	241 111	235 021	227 842	195 017	171 126
Antal kontrakt/medelantalet anställda	1 165	1 230	1 325	1 393	1 316
Genomsnittlig utlåning/medelantalet anställda	191 418	192 741	197 052	210 137	191 894
Medelantalet anställda	207	191	172	140	130

Definitioner

Avkastning på totala tillgångar: Nettovinsten dividerad med balansomslutningen.

Räntabilitet på eget kapital: Resultat före bokslutsdispositioner reducerat med 21,4 % skatt i relation till genomsnittligt justerat eget kapital.

K/I -tal: Totala kostnader exklusive skatt i förhållande till totala intäkter.

ÅRSREDOVISNING 2019

Resultaträkning

RESULTATRÄKNING

	Not	2019	2018
Rörelsens intäkter			
Ränteintäkter	3	537 423	506 199
Leasingintäkter	4	6 152 713	5 784 294
Provisionsintäkter	5	169 910	116 430
Övriga rörelseintäkter	6	384 271	207 090
Summa rörelseintäkter		7 244 317	6 614 013
Rörelsens kostnader			
Kreditförluster netto	7	-43 601	-51 622
Provisionskostnader	8	-624 592	-580 461
Övriga externa kostnader	9,10	-217 824	-162 323
Personalkostnader	11	-202 852	-193 184
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	12,13	-5 231 639	-5 067 290
Summa kostnader		-6 320 508	-6 054 880
Rörelseresultat		923 809	559 133
Resultat från finansiella poster			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	14	0	15 243
Räntekostnader och liknande resultatposter	14	-362 377	-258 724
Resultat från andelar i koncernföretag	15	0	12 000
Resultat efter finansiella poster		561 432	327 653
Bokslutsdispositioner	16	-560 796	-327 500
Resultat före skatt		636	153
Skatt på årets resultat	16	-443	-49
Årets resultat		194	104
Årets resultat hänförligt till			
Bolagets aktieägare		194	104

ÅRSREDOVISNING 2019

Balansräkning

BALANSRÄKNING

	Not	2019-12-31	2018-12-31
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	12	24 306	21 366
Materiella anläggningstillgångar	13	29 642 809	27 362 564
Andelar i koncernföretag	17	500	500
Kundfordringar	18	11 722 659	10 550 655
Övriga fordringar	19	2 460 513	3 742 319
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	432 985	314 501
Kassa och bank		872 395	974 683
Summa tillgångar		45 156 167	42 966 587
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	21		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		66 000	66 000
Reservfond		14 000	14 000
		80 000	80 000
Fritt eget kapital			
Erhållna kapitaltillskott från ägare		1 850 000	1 850 000
Fond för verkligt värde		0	0
Balanserad resultat		142 157	142 053
Årets resultat		194	104
		1 992 350	1 992 157
Summa eget kapital		2 072 350	2 072 157
Obeskattade reserver	22	3 240 506	2 674 606
Skulder			
Emitterade värdepapper	23	13 752 188	8 274 218
Skulder till koncernföretag	24	22 590 780	27 058 321
Aktuella skatteskulder	16	822	301
Övriga skulder	25	1 683 377	1 239 749
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	1 816 143	1 647 236
Summa skulder		39 843 310	38 219 825
Summa eget kapital och skulder		45 156 167	42 966 587

ÅRSREDOVISNING 2019

Förändringar i eget kapital

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Summa
	Aktiekapital	Reservfond	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserad vinst/Årets resultat	
Ingående balans 2018-01-01	66 000	14 000	1 850 000	131 233	2 061 233
Justering för tillämpning av IFRS 9 (netto efter skatt)				10 820	10 820
Årets resultat	–	–	–	104	104
Utgående eget kapital 2018-12-31	66 000	14 000	1 850 000	142 157	2 072 157
Ingående balans 2019-01-01	66 000	14 000	1 850 000	142 157	2 072 157
Årets resultat	–	–	–	194	194
Utgående eget kapital 2019-12-31	66 000	14 000	1 850 000	142 350	2 072 350

Aktiekapital

Bolaget har 660.000 aktier vars kvotvärde är 100 kronor.

ÅRSREDOVISNING 2019

Kassaflödesanalys

KASSAFLÖDESANALYS

	2019-01-01 2019-12-31	2018-01-01 2018-12-31
<i>Indirekt metod</i>		
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	561 432	327 653
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		
Av- och nedskrivningar	5 231 639	5 067 290
Kreditförluster	43 601	51 622
Övrigt	-2 059	66 899
Betald skatt	-517	-49
Koncernbidrag	5 178	0
Summa	5 839 274	5 513 415
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital		
Ökning/minskning av kundfordring	-1 236 454	-247 401
Ökning/minskning av övriga tillgångar	1 017 622	329 728
Förändringar av räntefordringar	462	-1 749
Förändring av ränteskulder	21 510	5 990
Ökning/minskning av övriga skulder	693 508	96 977
Kassaflöden från den löpande verksamheten	6 335 922	5 696 959
Investeringsverksamheten		
Förvärv/avyttring av immateriella anläggningstillgångar	-8 872	-8 807
Förvärv/avyttring av materiella anläggningstillgångar	-7 488 883	1 198
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-7 497 755	-7 053 112
Finansieringsverksamheten		
Emission av räntebärande värdepapper	38 001 970	26 829 493
Återbetalning av räntebärande värdepapper	-32 524 000	-28 895 000
Ökning/minskning av skulder till koncernföretag	-4 418 426	3 769 885
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 059 544	1 704 378
Årets kassaflöde	-102 289	348 225
Likvida medel vid årets början	974 683	626 458
Likvida medel vid årets slut	872 395	974 683
Följande delkomponenter ingår i likvida medel		
Kassa/bank	872 395	974 683
Summa	872 395	974 683
Upplysning om räntor		
Under perioden erhållna räntor	536 961	507 948
Under perioden betalda räntor	-383 887	-264 715
Summa	153 075	243 234

Tilläggsupplysningar

Not 1 | Uppgifter om företaget

Årsredovisningen avges per 31 december 2019 och avser Volkswagen Finans Sverige AB (publ) ("VWFS") som är ett svenskt registrerat finansiellt institut med säte i Södertälje. Adressen till huvudkontoret är Hantverkarsvägen 9, Södertälje.

Volkswagen Finans Sverige AB (publ) har ett helägt dotterbolag, Volkswagen Service Sverige AB (org. nr 556944-2253) och bildar tillsammans en koncern. 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.

Moderbolaget Volkswagen Finans Sverige AB (publ) är från och med den 29 november ett helägt dotterbolag till Volkswagen Finance Overseas B.V., org.nr. 34307991 med säte i Amsterdam, Nederländerna. Volkswagen Finance Overseas B.V. är i sin tur ett helägt dotterbolag till Volkswagen Financial Services AG org. nr. HRB 3790 med säte i Braunschweig, Tyskland. Volkswagen Finans Sveriges finansiella rapporter är inkluderade i den koncernredovisning som upprättas av Volkswagen Financial Services AG och finns tillgängliga på www.vwfsag.de.

Styrelsen har den 26 mars 2020 godkänt denna årsredovisning för utfärdande, för beslut av stämman under 2020.

Not 2 | Redovisningsprinciper

Årsredovisning har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen (ÅRL) och RFR 2.

Volkswagen Finans Sverige AB (publ) är registrerat hos Finansinspektionen såsom ett finansiellt institut och lyder enligt Årsredovisningslag (1995:1554) och Rådet för finansiell rapportering 2 (RFR 2). Bolaget tillämpar så långt som möjligt samma redovisningsprinciper som koncernen. De avvikelser som förekommer mellan bolagets och koncernens principer föranleds av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i bolaget 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

Bolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utför rapporteringsvaluta för bolaget. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp, är om inget annat anges, avrundade till närmsta 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.

IFRS 9 FINANSIELLA INSTRUMENT

IFRS 9 "Finansiella instrument" hanterar klassificering och värdering inklusive nedskrivningar av finansiella tillgångar och skulder samt säkringsredovisning. IFRS 9 har ersatt de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument.

IFRS 9 inför också en ny modell för beräkning av kreditförlustreserver som utgår från förväntade kreditförluster. Detta innebär att redovisningen av kreditförluster sker utifrån förväntade förlusthändelser och inte inträffade förlusthändelser. Finansiella tillgångar som är föremål för nedskrivningar delas in i tre kategorier baserat på risken för fallissemang. I den första kategorin ingår tillgångar där ingen väsentlig ökning av kreditrisk har skett vid rapporteringstillfället, i den andra har en väsentlig ökning av kreditrisk inträffat och i den tredje föreligger objektiva bevis för nedskrivning. För tillgångar i den första kategorin redovisas nedskrivningar baserade på förväntade förluster under de kommande tolv månaderna medan i kategori två

och tre redovisas förväntade förluster över hela tillgångens löptid. Detta innebär att nedskrivningar för befarade förluster redovisas vid det första redovisningstillfället.

IFRS 9 förändrar kraven av säkringsredovisning. Detta får ingen påverkan på bolaget, då säkringsredovisning inte tillämpas.

NEDSKRIVNING AV FINANSIELLA INSTRUMENT

Bolaget har tagit fram en ny modell för beräkning av förväntade kreditförluster under IFRS 9. Den nya modellen delar in exponeringar i tre stadier beroende på dess kreditkvalitet. För att mäta om en väsentlig ökning av kreditrisk har inträffat, och exponeringen flyttas från nivå 1 till nivå 2, tillämpar bolaget en metod där en absolut och relativ förändring av bolagets interna kreditriskpoäng mellan kreditbeviljningstillfället och bokslutstillfället används som kriterium liksom att alla exponeringar som är mer än 30 dagar sena klassificeras som nivå 2. Bolagets kreditförlustreserv beräknas baserat på en sammanvägning av tre scenarier, ett basscenario, ett bättre scenario och ett sämre scenario baserat på framåtblickande information avseende bl.a. konjunktur arbetslöshet och räntenivåer.

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

IFRS 17, Försäkringskontrakt träder ikraft den 1 januari 2022. Bolaget har analyserat portföljen och bedömt att standarden inte är tillämplig på bolagets redovisning av kontrakt.

Inga andra av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som ännu inte har trätt i kraft, väntas ha någon väsentlig inverkan på VWFS AB.

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

Ränteintäkter som presenteras i resultaträkningen består av räntor på finansiella tillgångar. Ränteintäkter inkluderar i förekommande fall periodiserade belopp av erhållna avgifter (uppläggningsavgifter) som medräknas i räntan och andra skillnader mellan det ursprungliga värdet av fordran 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.

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 bolaget 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 provisioner och subventioner på leasingavtal samt intäkter vid förmedling och administrationsersättning 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.

FINANSIELLA POSTER

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 samt andra finansiella intäkter som avser bl.a. bolagets upplämningskostnader.

RÄNTEKOSTNADER

Räntekostnader som presenteras i resultaträkningen

består av räntor på skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde inklusive ränta på osäkra fordringar. Räntekostnader inkluderar i förekommande fall periodiserade belopp av transaktionskostnader (provision till återförsäljare) och andra skillnader mellan det ursprungliga värdet av skulden och det belopp som regleras vid förfall.

ÖVRIGA EXTERNA KOSTNADER

Övriga externa kostnader omfattar hyres-, revisions-, utbildnings-, IT-, telekommunikations- samt rese-, konsult- 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 31 värdering av 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 15). 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.

FINANSIELLA TILLGÅNGAR SOM KAN SÄLJAS

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 14). 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

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.

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 intäcksredovisas och ingår i resultatposten Kreditförluster netto.

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.

Fordon som är klassade som materiella anläggningstillgångar, har upptagits till anskaffningsvärdet minskat med ackumulerade avskrivningar samt nedskrivningar. Dessa tillgångar skrivs av 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.

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 Alecta via Collectum. Tillämpning av tryggandelagens bestämmelser är en förutsättning för skattemässig avdragsrätt. Bolaget tillämpar förenklingsregeln gällande redovisning av förmånsbestämda pensionsplaner, enligt IAS 19 och RFR 2.

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.

ÅRSREDOVISNING 2019

Tilläggsupplysningar

Not 3 | Ränteintäkter

	2019	2018
Intäkter från utlåning	488 902	455 420
Övriga intäkter från utlåning	48 520	50 779
Summa	537 423	506 199
<i>Varav ränteintäkt från osäkra fordringar</i>	<i>963</i>	<i>399</i>

Not 4 | Leasingintäkter

	2019	2018
Intäkter från leasinghyra	5 994 347	5 650 617
Övriga intäkter avseende leasing	158 366	133 677
Summa	6 152 713	5 784 294

Not 5 | Provisionsintäkter

	2019	2018
Utlåningsprovisioner	126 628	83 744
Försäkringsprovisioner	40 016	30 309
Övriga provisioner	3 266	2 377
Summa	169 910	116 430

Not 6 | Övriga rörelseintäkter

	2019	2018
Administrationsavgifter	18 275	19 103
Avgifter operationell leasing	287 372	139 103
Servicavgift koncernföretag	70 924	46 749
Övrigt	7 701	2 136
Summa	384 271	207 090

Not 7 | Kreditförluster netto

	2019	2018
Stadie 1 (ej kreditförsämrade)	-342	2 769
Stadie 2 (ej kreditförsämrade)	-11 045	-9 088
Stadie 3 (kreditförsämrade)	-1 392	-10 093
Summa förändring av reserv	-12 779	-16 411
Kostnad för konstaterade kreditförluster	-41 860	-48 289
Återvinningar	11 038	13 078
Summa	-43 601	-51 622

Det redovisade nettoresultatet av kreditförluster för 2019 avser kreditförluster på lånefordringar som identifierats som osäkra och där reserverna beräknas utifrån förväntade kreditförluster, enligt IFRS 9.

ÅRSREDOVISNING 2019

Tilläggsupplysningar

Not 8 | Provisionskostnader

	2019	2018
Volymbonus	-152 487	-154 858
Provision återförsäljare	-213 805	-230 619
Övriga provisioner	-258 300	-194 984
Summa	-624 592	-580 461

Not 9 | Övriga externa kostnader

	2019	2018
IT kostnader	-19 226	-17 242
Konsulttjänster	-101 229	-71 254
Bank, porto, frakt, tele och datakommunikation	-14 999	-12 947
Upplysningstjänster	-3 784	-7 101
Reklam och annonsering	-11 193	-10 276
Riskkostnader	-19 171	-6 708
Övrigt	-48 222	-36 795
Summa externa kostnader	-217 824	-162 323

Not 10 | Ersättning till revisorer

	2019	2018
Revisionsuppdrag	-1000	-776
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	–	–
Summa	-1 000	-776

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 | Personalkostnader

	2019	2018
Totala löner och arvoden	-118 481	-118 911
Sociala avgifter	-38 716	-36 611
Övriga personalkostnader	-20 698	-13 898
Kostnad för pensionspremier	-24 958	-23 764
Summa personalkostnader	-202 852	-193 184

Ersättningar till högsta ledningen

2019	Arvoden	Tantiem	Pension	Skattepliktig förmån	Summa
VD	2 943	1 693	801	137	5 574
Vice VD	2 730	863		423	4 016
Summa	5 673	2 556	801	560	9 590

2018	Arvoden	Tantiem	Pension	Skattepliktig förmån	Summa
VD	1 008	1 620	1 593	51	4 272
Vice VD	1 988		–	52	2 040
Summa	2 996	1 620	1 593	103	6 312

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. 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 skjuts 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, resultatenheten eller bolaget inte uppfyllt resultatkriterierna eller om bolagets finansiella ställning försämrats väsentligt. Tantiem i tabellen ovan avser totalt utbetalt bonus 2018 samt avsättningar för totalt beslutad bonus 2019, dock sker utbetalningen enligt gällande beskriven princip för rörlig ersättning.

Lån till ledande befattningshavare

Vid utgången av 2019 fanns inga lån till medlemmar i styrelsen, VD eller vVD.

Medelantalet anställda	2019	2018
Kvinnor	127	120
Män	80	71
Totalt	207	191

Antalet fast anställda vid årets slut	230	209
---------------------------------------	-----	-----

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

Könsfördelning i ledningen	2019	2018
Kvinnor		
styrelseledamöter	1	1
andra personer i företagets ledning inkl VD	0	1
Män		
styrelseledamöter	3	5
andra personer i företagets ledning inkl VD	2	1
Totalt	6	8

Not 12 | Immateriella tillgångar

	2019	2018
Balanserade utgifter för systemutveckling		
Ingående anskaffningsvärden	64 947	56 140
Inköp	8 872	8 807
Försäljningar/utrangeringar	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	73 819	64 947
Ingående avskrivningar	-43 581	-36 975
Försäljningar/utrangeringar	0	0
Årets avskrivningar enligt plan	-5 932	-6 606
Utgående ackumulerade avskrivningar	-49 513	-43 581
Utgående planenligt restvärde	24 306	21 366

Not 13 | Materiella anläggningstillgångar

	2019	2018
Ingående anskaffningsvärden	35 599 522	32 409 627
Inköp	42 408 427	41 635 016
Försäljningar/utrangeringar	-39 732 374	-38 445 121
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	38 275 576	35 599 522
Ingående avskrivningar	-8 092 647	-7 194 748
Försäljningar/utrangeringar	4 812 830	3 854 409
Årets avskrivningar enligt plan	-5 226 088	-4 752 308
Utgående ackumulerade avskrivningar	-8 505 905	-8 092 647
Ingående nedskrivningar	-144 312	-159 310
Återförda nedskrivningar	-6	68 761
Årets nedskrivningar	17 458	-53 764
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-126 861	-144 311
Utgående planenligt restvärde	29 642 809	27 362 564

Not 14 | Resultat från finansiella poster

	2019	2018
Övriga ränteintäkter och andra finansiella poster		
Fordran hos koncernföretag	0	12 748
Emitterade värdepapper	0	2 496
Summa	0	15 243
Övriga räntekostnader och andra finansiella poster		
Upplåningskostnader hos koncernföretag	-329 081	-257 938
Emitterade värdepapper	-33 243	-768
Övriga räntekostnader	-54	-18
Summa	-362 377	-258 724

Not 15 | Utdelning från dotterföretag

	2019	2018
Utdelning från VSS	0	12 000
Summa	0	12 000

Not 16 | Skatt på årets resultat

	2019	2018
Aktuell skattekostnad		
Periodens skattekostnad	-596	-301
Skattekostnad hänförlig till tidigare år	-226	–
Summa aktuell skattekostnad	-822	-301
Justering tidigare års resultat	74	–
Uppskjuten skatteintäkt		
Periodens skatteintäkt	79	252
Summa uppskjuten skatteintäkt	79	252
Summa redovisad skattekostnad	-743	-49
Beräkning av skatt på årets resultat, effektiv skatt		
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt	561 432	327 653
Ej skattepliktiga intäkter	0	-12 000
Ej avdragsgilla kostnader	2 148	13 214
Mottagna koncernbidrag	5 104	0
Avsättning till obeskattade reserver	-565 900	-327 500
Skattepliktig intäkt	2 784	1 367
Skatt 21,4 %	-596	-301
Redovisad effektiv skatt	0,13%	0,01%
Uppskjutna skatteskulder		
Ingående balans 1 januari 2019		573 405
Redovisade i resultaträkningen		
Justering av tidigare år IFRS9		-1 039
Uppskjuten skatt på årets överavskrivning		121 103
Redovisade i Eget kapital		
Ökning/Minskning		
Utgående balans 31 december 2019		693 469

Uppskjuten skatt är beräknad på skattesatsen 21,4 procent. Samtliga poster förväntas regleras senare än inom 12 månader.

I bolaget uppgår uppskjuten skattedel av obeskattade reserver till 693 469 (573 405) och redovisas som obeskattade reserver, se not 22. Övriga uppskjutna skatteskulder redovisade i eget kapital avser temporära skillnader hänförliga till orealiserade vinster i finansiella tillgångar som kan säljas.

ÅRSREDOVISNING 2019

Tilläggsupplysningar

Not 17 | Andelar och aktier i dotterbolag

			2019	2018
Innehav i helägda dotterbolag	Org.nr	Säte		
Volkswagen Service Sverige AB	556944-2253	Södertälje	500	500
Summa			500	500

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

Övriga upplysningar om Volkswagen Service Sverige AB

Eget kapital	40 970	35 365
Årets resultat	0	16 813

Not 18 | Kundfordringar

	2019	2018
Utestående fordringar	11 796 692	10 607 569
Kundfordringar före reserveringar	11 796 692	10 607 569
Reserveringar	-74 033	-56 914
Summa	11 722 659	10 550 655

Förändring i redovisat bruttovärde och förlustreserver

Redovisat bruttovärde	Ej kreditförsämrade		Kreditförsämrade	Summa redovisat bruttovärde
	Steg 1	Steg 2	Steg 3	
Redovisat bruttovärde per 1 januari 2019	7 191 065	3 302 213	36 953	10 530 230
<i>Nyutgivna fordringar</i>	2 400 852	1 950 038	5 598	4 356 487
Bortbokade finansiella tillgångar	-846 539	-2 738	0	-849 276
Överföring mellan stegen under perioden:	0	0	0	
från steg 1 till steg 2	-128 415	128 415	0	
från steg 1 till steg 3	-1 501	0	1 501	
från steg 2 till steg 1	825 124	-825 124	0	
från steg 2 till steg 3	0	-5 929	5 929	
från steg 3 till steg 2	0	2 738	-2 738	
från steg 3 till steg 1	21 414	0	-21 414	
Övrigt	-3 099 319	788 860	-9 315	-2 319 774
Redovisat bruttovärde per 31 december 2019	6 362 681	5 338 472	16 513	11 717 666

Förlustreserv	Ej kreditförsämrade		Kreditförsämrade	Summa förlustreserv
	Steg 1	Steg 2	Steg 3	
Förlustreserv per 1 januari 2019	-8 708	-34 331	-13 875	-56 914
<i>Nyutgivna fordringar</i>	-5 487	-12 949	-387	-18 824
Bortbokade finansiella tillgångar	13	664	5 413	6 090
Överföring mellan stegen under perioden:	0	0	0	0
från steg 1 till steg 2	2 647	-24 002	0	-21 356
från steg 1 till steg 3	34	0	-2 954	-2 919
från steg 2 till steg 1	-1 216	13 478	0	12 263
från steg 2 till steg 3	0	1 693	-6 868	-5 175
från steg 3 till steg 2	0	-608	2 811	2 203
från steg 3 till steg 1	-1	0	165	164
Övrigt	3 679	3 328	3 428	10 435
Förlustreserv per 31 december 2019	-9 040	-52 727	-12 266	-74 033

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 det sålda billåneportföljen samt sköter kontakt med kunden. Fordringarna är pantsatta i Autofinance S.A. 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 6 240 797 (6 278 329).

ÅRSREDOVISNING 2019

Tilläggsupplysningar

Not 19 | Övriga fordringar

	2019	2018
Kundfordringar leasing	1 429 201	971 139
Kundfordringar avbetalning	2 790	3 068
Ännu ej aktiverade kontrakt	240 444	174 419
Skattefordran	539 579	2 259 992
Derivat	86 557	235 676
Moms	123 612	89 604
Övrigt	52 193	26 821
Summa	2 474 376	3 760 718
Reserveringar	-13 864	-18 399
Summa efter reserveringar	2 460 513	3 742 319

Förändring i redovisat bruttovärde och förlustreserver

Redovisat bruttovärde		Ej kreditförsämrade	Kreditförsämrade	Kreditförsämrade vid köp	Summa redovisat bruttovärde
	Steg 1	Steg 2	Steg 3	Steg 3	
Redovisat bruttovärde per 1 januari 2019		443 336	11 365	278	454 979
<i>Nyutgivna fordringar</i>		34 911	8 348	364	43 623
Bortbokade finansiella tillgångar		-850	0	0	-850
Överföring mellan stegen under perioden:					
från steg 1 till steg 2		0	0	0	
från steg 1 till steg 3		0	0	0	
från steg 2 till steg 1		0	0	0	
från steg 2 till steg 3		-5 799	5 622	177	
från steg 3 till steg 2		651	-651	1	
från steg 3 till steg 1		0	0	0	
Övrigt		9 258	315	26	9 599
Redovisat bruttovärde per 31 december 2019		481 507	24 999	846	507 351

Förlustreserv		Ej kreditförsämrade	Kreditförsämrade	Kreditförsämrade vid köp	Summa förlustreserv
	Steg 1	Steg 2	Steg 3	Steg 3	
Förlustreserv per 1 januari 2019		-16 199	-2 143	-26	-18 368
<i>Nyutgivna fordringar</i>		-91 014	0	-5	-91 019
Bortbokade finansiella tillgångar		99	1 227	14	1 340
Överföring mellan stegen under perioden:					
från steg 1 till steg 2		0	0	0	
från steg 1 till steg 3		0	0	0	
från steg 2 till steg 1		0	0	0	
från steg 2 till steg 3		143	-4 630	-28	
från steg 3 till steg 2		-16	256	0	
från steg 3 till steg 1		0	0	0	
Övrigt		98 253	221	-17	98 457
Förlustreserv per 31 december 2019		-8 734	-5 069	-61	-13 864

ÅRSREDOVISNING 2019

Tilläggsupplysningar

Not 20 | Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2019	2018
Förutbetald volymbonus, leasing	81 815	79 605
Upplupna avgifter, lagerfinansiering	3 744	2 122
Förutbetald provision leasing	248 715	176 934
Övrigt	98 711	55 840
Summa	432 985	314 501

Not 21 | Eget kapital

	2019	2018
Aktiekapital	66 000	66 000
Reservfond	14 000	14 000
Övrigt tillskjutet kapital	1 850 000	1 850 000
Balanserad vinst	142 157	142 053
Årets vinst	194	104
Summa	2 072 350	2 072 157

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.

Aktiekapitalet om 66 000 000 kr består av 660 000 aktier vars kvotvärde är 100 kronor. Ingen förändring i antalet aktier under 2019.

Not 22 | Obeskattade reserver

	2019	2018
Ingående avskrivning utöver plan på anläggningstillgångar	2 674 606	2 278 885
Justerat ingående redovisat värde, IFRS9 IB	–	-12 219
Årets avskrivning över plan	565 900	327 500
Justerat för ändrade redovisningsprinciper, IFRS 9	–	80 440
Summa	3 240 506	2 674 606

Not 23 | Emitterade värdepapper

	2019	2018
Emitterade värdepapper (företagscertifikat, SEK)	-13 752 188	-8 274 218
Summa	-13 752 188	-8 274 218

Not 24 | Skulder till koncernföretag

	2019	2018
Autofinance S.A.	-6 310 856	-6 417 043
Volkswagen Bank GmbH	0	-15 209 718
Volkswagen Financial Services AG	-9 024 755	0
Volkswagen Financial Services NV	-2 858 520	-1 513 380
Volkswagen Group Services S.A.	0	-2 080 000
Volkswagen International Belgium	-2 080 000	–
Volkswagen Group Sverige AB	-1 916 122	-1 837 703
Scania	0	0
Nettning	-527	-477
Summa	-22 590 780	-27 058 321
<i>*) Varav belopp i utländsk valuta (EUR)</i>	<i>-864 022</i>	<i>-1 483 774</i>

Not 25 | Övriga skulder

	2019	2018
Leverantörsskulder	856 665	441 048
Derivat	37 516	139 578
Ej placerade inbetalningar på kontrakt	33 802	24 917
Moms	122 948	80 738
Erhållen deposition dotterbolag	553 643	520 045
Övriga skulder	78 803	33 424
Summa	1 683 377	1 239 749

Not 26 | Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2019	2018
Förutbetald särskild leasingavgift	849 820	854 459
Förutbetalda leasingintäkter	468 884	436 885
Upplupna räntekostnader	31 060	9 549
Upplupna personalrelaterade kostnader	56 329	51 876
Upplupen provision	35 618	22 916
Övriga poster	374 433	271 549
Summa	1 816 143	1 647 236

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. I resultatnoter framgår hur stor del av intäkterna som hänförs till bolag inom koncernen.

	2019	2018
Fordringar		
Dotterföretag		
Volkswagen Service Sverige AB	38 437	14 249
Summa	38 437	14 249
Övriga Närstående		
Autofinance S.A.	6 256 722	6 291 272
Din Bil Sverige AB	1 174 131	729 709
Volkswagen Group Sverige AB	88 633	32 695
MAN	1 651	3 359
Volkswagen Versicherung AG	130	0
Volkswagen Pon Financial	254 134	0
Scania	22 838	25 608
Volkswagen Finance Pvt Ltd	3 212	0
Summa	7 801 451	7 082 643
Summa	7 839 888	7 096 892
Skulder		
Dotterföretag		
Volkswagen Service Sverige AB	553 643	520 045
Summa	553 643	520 045
Övriga Närstående		
Autofinance S.A.	6 319 022	6 431 814
Din Bil Sverige AB	339 516	245 890
Europeisk Biluthyrning AB	910	484
Volkswagen Bank GmbH	0	15 218 529
Volkswagen Financial Services AG	9 044 177	0
Volkswagen Financial Services NV	2 862 198	1 513 918
Volkswagen Group Services S.A.	0	2 080 000
Volkswagen International Belgium	2 080 000	0
Volkswagen Group Sverige AB	2 097 403	1 850 625
Scania	0	0
MAN	12 393	7 708
Summa	22 755 619	27 348 968
Summa	23 309 262	27 869 013

Not 28 | Ställda panter, eventalförpliktelser och eventaltillgångar

	2019	2018
Beviljade men ej utbetalda krediter	4 036 824	4 036 824
Summa	4 036 824	4 036 824

Not 29 | Dispositioner av företagets vinst eller förlust

	2019	2018
Balanserade vinstmedel från föregående år	142 157	131 233
IFRS 9 justering ingående balans	–	10 820
Årets resultat	194	104
Summa	142 351	142 157
Styrelsen och verkställande direktören föreslår att i ny räkning balanseras	142 351	142 157
Summa	142 351	142 157

Not 30 | Värdering av finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde samt kategori-indelning

Balanspost	Poster värderade till verkligt värde över resultaträkningen	Lånefordringar och kundfordringar	Andra finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Kassa och bank		872 395	–	872 395	872 395
Kundfordringar		11 722 659	–	11 722 659	11 722 659
Övriga tillgångar	86 557	1 714 760	–	1 801 317	1 801 317
Summa	86 557	14 309 813	–	14 396 370	14 396 370
Skulder till koncernföretag	–	–	-22 590 780	-22 590 780	-22 590 780
Emitterade värdepapper	–	–	-13 752 188	-13 752 188	-13 752 188
Övriga skulder	-37 516	–	-1 517 396	-1 554 912	-1 554 912
Summa	-37 516	–	-37 860 364	-37 897 880	-37 897 880

Bolagets 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 tillgångar

				Finansiella instrument som omfattas av ramavtal om kvittning men som inte redovisas netto		
	Finansiella tillgångar brutto	Finansiella skulder brutto som kvittats i balansräkningen	Nettobelopp redovisade i balansräkningen	Finansiella instrument	Erhållen kontantsäkerhet	Nettobelopp
Per 31 dec 2019						
Kassa och bank	872 395		872 395			872 395
Kundfordringar	11 722 659		11 722 659		0	11 722 659
Övriga tillgångar	1 801 317		1 801 317	-86 557		1 714 760
Summa	14 396 370	0	14 396 370	-86 557	0	14 309 813
Per 31 dec 2018						
Kassa och bank	974 683		974 683			974 683
Kundfordringar	10 550 655		10 550 655		-2 080 000	8 470 655
Övriga tillgångar	1 397 175		1 397 175	-235 676		1 161 499
Summa	12 922 513	0	12 922 513	-235 676	-2 080 000	10 606 837

ÅRSREDOVISNING 2019

Tilläggsupplysningar

Finansiella skulder

				Finansiella instrument som omfattas av ramavtal om kvittning men som inte redovisas netto		
	Finansiella skulder brutto	Finansiella tillgångar brutto som kvittats i balansräkningen	Nettobelopp redovisade i balansräkningen	Finansiella instrument	Erhållen kontantsäkerhet	Nettobelopp
Per 31 dec 2019						
Skulder till koncernföretag	-22 590 780		-22 590 780		0	-22 590 780
Emitterade värdepapper	-13 752 188		-13 752 188			-13 752 188
Övriga skulder	-1 554 912		-1 554 912			-1 554 912
Summa	-37 897 880	–	-37 897 880	86 557	0	-37 897 880
Per 31 dec 2018						
Skulder till koncernföretag	-27 058 321		-27 058 321		2 080 000	-24 978 321
Emitterade värdepapper	-8 274 218		-8 274 218			-8 274 218
Övriga skulder	-1 153 563		-1 153 563	235 676		-917 887
Summa	-36 486 102	–	-36 486 102	235 676	2 080 000	-34 170 426

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 avräkning- en 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 2019.

	2018-12-31	Emission värdepapper	Återbetalning värdepapper	Ökning lån från koncernbolag	Amortering lån från koncernbolag	Värde- förändring	2019-12-31
Emitterade värdepapper	-8 274 218	-37 975 777	32 497 807				-13 752 188
Skulder till koncernbolag	-27 058 321			-15 150 802	19 983 380	34 963	-22 190 780
Värdering valutaderivat (se not 19, 25)	96 098					-47 057	49 041
Totalt	-35 236 441	-37 975 777	32 497 807	-15 150 802	19 983 380	-12 093	-35 893 927

ÅRSREDOVISNING 2019

Tilläggsupplysningar

Finansiella tillgångar

	Verkligt värde värdering vid utgången av perioden baserat på:			Redovisat värde
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	
Per 31 dec 2019				
Kassa och bank	872 395	–	–	872 395
Kundfordringar	–	–	11 722 659	11 722 659
Övriga tillgångar	–	1 801 317	–	1 801 317
Summa	872 395	1 801 317	11 722 659	14 396 371
Per 31 dec 2018				
Kassa och bank	974 683	–	–	974 683
Kundfordringar	–	–	10 550 655	10 550 655
Övriga tillgångar	–	1 397 175	–	1 397 175
Summa	974 683	1 397 175	10 550 655	12 922 513

Finansiella skulder

	Verkligt värde värdering vid utgången av perioden baserat på:			Redovisat värde
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	
Per 31 dec 2019				
Skulder till koncernföretag	–	-16 279 924	-6 310 856	-22 590 780
Emitterade värdepapper	–	-13 752 188	–	-13 752 188
Övriga skulder	–	-1 554 912	–	-1 554 912
Summa	0	-31 587 024	-6 310 856	-37 897 880
Per 31 dec 2018				
Skulder till koncernföretag	0	-20 641 278	-6 417 043	-27 058 321
Emitterade värdepapper	–	-8 274 218	–	-8 274 218
Övriga skulder	–	-1 153 563	–	-1 153 563
Summa	0	-30 069 059	-6 417 043	-36 486 102

Not 31 | Finansiella risker och riskhantering

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.

Kreditrisker

Exponering för kreditrisker 2019 *

Tillgångar	Total kreditrisk-exponering före nedskrivning	Nedskrivning	Förlustreserv	Redovisat värde	Värde av säkerheter avseende poster i balansräkningen	Total kreditrisk-exponering
Kassa och bank	872 395	–	–	872 395	–	872 395
Kundfordringar	11 796 692	–	-74 033	11 722 659	8 381 701	3 340 958
Leasingobjekt	29 714 094	-126 861	–	29 587 233	20 977 348	8 609 885
Övriga tillgångar	2 554 759	–	-13 864	2 540 895	–	2 540 895
Upplupna intäkter	432 985	–	–	432 985	–	432 985
Summa	45 370 924	-126 861	-87 897	45 156 167	29 359 049	15 797 117

VWFS 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 118 882 och värde på återtagna objekt per balansdagen uppgick till 624. Ianspråktaga säkerheter består av fordon och avyttras löpande.

Lånefordringar per kategori för kundfordringar och leasingobjekt lån 2019

Kategori	Konsumenter	Företag i bolagsform	Personliga företagare	Stat, kommun, landsting samt övriga	Totalt
Kundfordringar	9 465 631	2 057 983	197 767	1 277	11 722 659
Leasingobjekt	857 857	26 864 965	1 122 503	741 908	29 587 233
Summa	10 323 488	28 922 948	1 320 271	743 186	41 309 892

Lånefordringar och leasingobjekt avser endast svenska marknaden.

Åldersanalys, oreglerade men ej osäkra lånefordringar	Leasingobjekt	Kundfordringar	Totalt
Fordringar förfallna 30 dgr eller mindre	76 026	455 184	531 210
Fordringar förfallna 30-60 dgr	15 293	22 449	37 742
Summa	91 319*	477 633	568 952

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

ÅRSREDOVISNING 2019

Tilläggsupplysningar

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, 60 resp 90 dagar samt osäkra fordringar där fordran skrivs ned med 100 %.

43% (90) av VWFS fordringar återfinns i riskklass 1 och av dessa utgör 74% (52) utlåning till allmänheten och 26% (48) leasing. 55% (5) av VWFS fordringar återfinns i riskklass 2 och av dessa utgör 17% (25) utlåning till allmänheten och 83% (75) 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

Räntebindningsinformation *

	<3 mån	3-12 mån	1-5 år	>5 år
Kassa och bank	872 395	–	–	–
Kundfordringar	11 699 345	120	21 856	1 338
Leasingobjekt	29 495 437	15 466	76 330	0
Övriga tillgångar	2 973 881	0	0	0
Summa tillgångar	45 041 058	15 586	98 186	1 338
Skulder till koncernföretag	17 387 732	5 203 048	0	0
Emitterade värdepapper	5 738 385	8 013 803	0	–
Övriga skulder och eget kapital	8 813 198	0	0	–
Summa skulder och eget kapital	31 939 316	13 216 851	0	0
Netto räntebindning	13 101 742	-13 201 265	98 186	1 338

2) Valutarisk

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

Likviditetsrisk

Löptidsinformation (kontraktsmässiga förfallotider) *

	Anfordran	<3 mån	3-12 mån	1-5 år	>5 år
Kassa och bank	872 395	–	–	–	–
Kundfordringar	–	204 521	718 104	7 942 086	2 857 948
Leasingobjekt	–	5 019 704	–	13 753	24 553 776
Övriga tillgångar	–	2 893 498	–	79 883	500
Summa tillgångar	872 395	8 117 722	718 104	8 035 722	27 412 224
Skulder till koncernföretag	–	4 953 177	8 468 227	9 169 376	0
Emitterade värdepapper	–	5 738 385	8 013 803	–	0
Övriga skulder och eget kapital	–	2 794 701	0	395	6 018 103
Summa skulder och eget kapital	–	13 486 263	16 482 030	9 169 771	6 018 103
Netto löptider	872 395	-5 368 541	-15 763 926	-1 134 049	21 394 121

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

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Volkswagen Finans Sverige AB (publ), org.nr 556258-8904.

Rapport om årsredovisningen

UTTALANDEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Volkswagen Finans AB (Publ) för år 2019.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Volkswagen Finans AB (Publ)s finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för Volkswagen Finans AB (Publ).

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 Volkswagen Finans AB (Publ) 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 VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna

kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets 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 verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

REVISORNS ANSVAR

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, 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 misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

UTTALANDEN

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Volkswagen Finans AB (Publ) för år 2019 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 Volkswagen Finans AB (Publ) 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 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 verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets 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 verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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 aktiebolagslagen.

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 ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Stockholm den _____ 2020

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall
Auktoriserad revisor

ÅRSREDOVISNING 2019

Styrelsens underskrift

Södertälje, 26 mars 2020

Martin Mehrgott
Styrelsens ordförande

Javier Martinez Vallano

Marie Larsson
Arbetsstagarrepresentant

Claes Jerveland

Frank Holland
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits _____ 2020
PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall
Auktoriserad revisor

Foreword

2019 was a successful year for Volkswagen Finans Sverige AB. We initiated just over 231,500 financing agreements for new and second-hand passenger cars and light commercial vehicles. New contracts were established for a value of SEK 21.8 billion. Compared with 2018, this is an increase of 2.2% in number, and an increase of 9.1% in SEK. This has taken place in a vehicle market where registrations of new passenger cars remain at a high level with an increase of 0.7% to 356,036 cars. According to Bil Sweden, light commercial vehicles of up to 3.5 tons have decreased by 5.0% to 53,816 vehicles. Compared with last year, Volkswagen Group Sverige AB saw an increase of 0.2% on the passenger car market and increased its market shares to 27.6% (27.4). Volkswagen Light Commercial Vehicles decreased by 0.4% during the year and also reduced their market shares to 27.5% (29.7). The proportion of customers opting for our financing arrangements increased by 6.7% to 57.4%.



We offer car financing and mobility in the form of leasing, car loans, insurance and service agreements to corporate and private customers. Our strategy is to offer car loans with outstanding debt contracts, residual value leasing and short agreement terms. This gives our customers the opportunity to replace and drive a new car on a regular basis for favourable monthly payments. For over a decade, we have been working with data-driven marketing where we work with our customers before the financial agreements expire. This process builds loyalty and enhances our ability to develop long-term relationships with our customers and

dealer. On the Volkswagen Group's website, customers can configure their required car model under "Build your car" and view the price of the vehicle broken down as a monthly payment for the car loan and leasing. This can start with the required car model and can also be for each option offered in the car configurator. In Sweden, digitalisation of sales is well established and our online sales of private leasing have been well received in the private market. During 2019, we expanded our online sales of business leases for companies with up to 10 vehicles in their fleets. We also launched a car configurator for our fleet customers with more than 10 vehicles in their fleet. Fleet customers can use this to configure and order their vehicle online in accordance with the company's car policy.

In 2019, 8 out of 10 customers aged 18-60 on the private market chose us to finance their new car from the Volkswagen Group. Private leasing has contributed to this development and accounts for most car loans. It has also contributed to increased sales of new cars. Private customers of all ages and people living in smaller towns are now opting for private leasing. Many people opt for private leasing because it is secure, convenient and economical. Almost

57,4%

FINANCING RATIO

two-thirds of Volkswagen Group's corporate customers with 1-10 vehicles opt for our brand financing. One third of those who have 11 or more vehicles in their fleet opt to finance their vehicles with us. Overall, the proportion of customers opting to finance their vehicles with us increased to 57.4% (53.7) for new passenger cars and light commercial vehicles from the Volkswagen Group.

9,1%

INCREASE OF NEW CONTRACTS IN SEK

The proportion of customers choosing service agreements and brand insurance also remains at a high level. 59.1% (59.2) chose service agreements and 38.9% (36.3) chose brand insurance for new passenger cars and light commercial vehicles. Fleet Support is what we offer to customers with more than 10 vehicles in their fleet. This is an effective solution for managing all car-related costs whatever the make of car. In 2019, we financed 12,945 new vehicles and entered into 1,347 new fleet support agreements. The fleet portfolio amounted to 28,151 vehicles and 14,111 fleet support agreements. We are therefore one of the largest fleet management companies in Sweden. This stable development is in line with our ambition to continue

to simplify everyday car ownership. The demand for car use based on car, financing, insurance and service agreement on one invoice, with one monthly payment, has increased in line with our development of these products and services. This is a competitive offering that has been warmly welcomed by our customers. This development is based on good cooperation with the Volkswagen Group's car brands, as well as with our dealers and dedicated staff.

Our wholesale financing allows us to offer financing of new vehicles from the Volkswagen Group that are located at our dealers. In 2019, we financed 113,307 new consignment vehicles, the Volkswagen Group's total number of newly registered vehicles in the Swedish market. We also financed 16,791 demo and exhibition vehicles during the year for customers to test drive and for our dealers to exhibit in their showrooms. This reduced liquidity requirements at both Volkswagen Group Sverige AB and at our dealers.

Our products make an important contribution to the sales of Volkswagen Group products. Our non-asset-based products in the form of intermediation of car insurance, sale of service agreements and services focusing on customer mobility are particularly important in this respect.

Volkswagen Group Sweden AB includes Volkswagen passenger cars, Volkswagen Light Commercial Vehicles, Audi, SEAT, ŠKODA and Porsche. These are some of the world's strongest brands with stable sales. The market share increased slightly during the year to 27.6% (27.4) for passenger cars and decreased to 27.5% (29.9) in the light commercial vehicle market. The proportion of new cars financed by Volkswagen Finans Sverige AB was 57.4% (53.7) and 59.6% for Volkswagen passenger cars, 42.9% for Volkswagen Light Commercial Vehicles, 62.3% for Audi, 75.8% for SEAT, 53.3% for ŠKODA, and finally, 45.8% for Porsche.

FINANCE

We see increased competition for car financing from the banks' financing companies and specialised car leasing companies. We succeeded in maintaining our financing ratio in this market, which has a positive impact on our operating profit. Our company achieved the ambitious targets we had set, with a profit after financial items of SEK 561.4 million (327.7). Our return on equity was 14.8% (10.0). Our total financing volume, comprising leasing and loans, increased to SEK 41,310 million (37,891) and the total number of leasing agreements and repayment contracts was 241,111 (235,021). The portfolio of service contracts amounted to 185,053 (180,178) and the insurance portfolio to 218,933 (212,071). All three are new records with a total portfolio of over 645,097 contracts.

The cost of refinancing is increasing in line with the diversification of our funding portfolio. Our favourable refinancing opportunities in the international money and capital markets are an important success factor. In 2019, we continued our diversification of funding in the Swedish market with Asset-Backed Securities (ABS). ABS is an established instrument within the Volkswagen Group and part of the refinancing strategy to continuously achieve

stable and long-term financing that matches our lending. This ensures that we can offer attractive terms to our customers.

OUTLOOK

We continue our development in digitalisation and robotization. In 2019, we implemented our new Project Model 2.0 to support our key development activities. We are well ahead in terms of marketing automation. We continue to produce, develop and implement data-driven marketing to provide individual and relevant offers throughout the customers' product lifecycle.

We see a strong market for new cars but no significant volume change in 2020 when the proportion of rechargeable cars is set to increase. We also see the continuation of the launch of Green Fleet where we have pooled services and support to simplify our path to creating greener fleets for our Fleet Support customers. We continue to pursue our growth plans to increase sales of financing agreements, the financing ratio, and sales of service agreements and intermediation of car insurance. Our close cooperation with our dealers and car makes in the Volkswagen Group will also continue.

645 097

FINANCING, INSURANCE AND
SERVICE AGREEMENT CONTRACTS

Frank Holland
Managing Director

Holger Pabst
Deputy Managing Director

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 2019-01-01–2019-12-31.

OWNERSHIP

Volkswagen Finans Sverige AB (publ) (VWFS), org. no. 556258-8904, is a financial institution with its registered office in Södertälje, Sweden. Since 29 November 2019, the company has been a wholly-owned subsidiary of Volkswagen Finance Overseas B.V., org. no. 34307991, registered in Amsterdam, the Netherlands. In turn, Volkswagen Finance Overseas B.V. is a wholly-owned subsidiary of Volkswagen Financial Services AG, org. no. HRB 3790, registered in Braunschweig, Germany. Financial statements from VWFS are included in the consolidated financial statements presented by Volkswagen Overseas B.V., which are available at www.vwfs.co.in. VWFS also publishes financial statements at www.vwfs.se.

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.

SUSTAINABILITY REPORT

VWFS does not establish a sustainability report as a common report is made within the Volkswagen Group, Volkswagen AG (org. nr HRB1200).

SIGNIFICANT EVENTS DURING THE YEAR

Another significant event was digitalisation. Via the Volkswagen Group's Internet sites, customers can configure the required car model and view the car's price broken down as monthly servicing of the car loan, and leasing. We also launched a car configurator for our Fleet customers with more than ten vehicles in their fleet. In this configurator, Fleet customers can configure and order cars via the Internet, according to the company's car policy. During 2019, eight out of ten customers in the private market financed their new car from the Volkswagen Group via us. This made a strong contribution to new vehicle sales, together with the introduction of the new "Bonus-Malus" vehicle taxation system. The vehicle taxation system was also of benefit to the price of used cars, as well as sales figures. To further strengthen the corporate culture, a Together for Integrity project was initiated. Over several years, we will work on our company values: Customer focus – Trust – Courage – Enthusiasm and Responsibility. Together with the required conduct, these values will create a culture in which, while developing our business, we act with integrity, comply with

laws and regulations, and handle risk on a transparent basis.

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

VWFS' result after financial items is SEK 561.4 million (327.7). The result is affected positively by the good performance of our contract stock.

Leasing and loan contracts at the end of the year totalled 241,111 (235,021) contracts, which is an increase from the previous year by 6,090 (7,179) contracts, or 26% (3). The combined value of loan receivables and leasing was SEK 41,310 million (37,891), representing an increase of SEK 3,419 million (2,196), or 9% (6.2), compared with 2018. In the parent company, the value of trade receivables amounts to 81% (85) of loans to consumers, and the value of leasing assets amounts to 97% (92) of contracts with companies.

PERSONNEL

The Management Board holds the ultimate responsibility for the company's operational activities and comprises CEO Frank Holland and Deputy CEO Holger Pabst. At the end of 2019, VWFS had 230 (209) 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 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. During 2020 we will continue to roll out our products focused on large fleets, called Fleet Support. Our efforts have made us an established player in the market segment for both financing and administrative supplementary services targeted at large companies. VWFS continues to focus on product development targeted at 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.

RISKS 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 31 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 of credit losses, including write-down of inventories, were SEK 43.6 million (51.6), which was SEK 8.6 million below the previous year. Credit losses amounted to 0.1% (0.14) of the average outstanding credit during the year. All contracts in the portfolio are scored for

the probability of default. Provisions for expected losses, including reserves for outstanding values and reversed impairment charges, amounted to SEK 214.8 million (219.6), or 1.51% (1.54) 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.

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 seven times per year, as well as monitoring the market value. As of 31.12.2019 the portfolio consisted of 70,076 (61,632) contracts with a total guaranteed residual value of SEK 8,734 (6,995) 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. 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 maintain its operations. The company has an uncommitted credit line of SEK 800 million from SEB AB, and an 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.

In addition to non-utilised lines, as of 31.12.2019 refinancing in the capital markets via Volkswagen Financial Services NV amounted to SEK 2.858 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 5 billion. 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.

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.

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

(SEK millions)	Limit/ Framework	Utilised
Facility (EUR 5.0 million, limit for the whole VW-group)	53000	13852
Asset-backed-securities Autofinance S.A.	6 500	6 500
Back-up-facilitet Volkswagen FS AG	unlimited	8 975
SEB AB back-up facility (SEK 800 million)	800	400
Swedbank	500	–
Short-term financing framework with SEB	200	–
Summa	61 000	29 727

Proposed allocation of profit

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

Previous year's retained earnings	142 156 848
Profit for the year	193 557
Total	142 350 405

The Board and the Managing Director propose the following to be carried forward

Total	142 350 405
--------------	--------------------

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.

ANNUAL REPORT 2019

Multi-year summary

MULTI-YEAR SUMMARY

	2019	2018	2017	2016	2015
Condensed income statement					
Interest income	537 423	506 199	470 391	343 081	301 268
Leasing income	6 152 713	5 784 294	5 143 801	4 406 965	3 830 507
Net commission	-454 682	-464 030	-436 884	-280 625	-225 673
Other operating income	384 271	207 090	127 621	41 839	35 185
Total	6 619 725	6 033 553	5 304 929	4 511 261	3 941 287
Net credit losses	-43 601	-51 622	-17 201	-32 677	-104 630
General administrative expenses	-5 434 491	-5 260 474	-4 686 576	-4 028 385	-3 503 179
Other operating expenses	-217 824	-162 324	-137 139	-156 676	-117 291
Total	-5 695 916	-5 474 419	-4 840 915	-4 217 738	-3 725 101
Operating profit	923 809	559 134	464 014	293 523	216 187
Net result after financial items	-362 377	-231 481	-217 542	-51 812	-34 109
Profit after financial items	561 432	327 653	246 473	241 710	182 078
Condensed balance sheet					
Long term treasury bills	—	—	—	2 465 803	2 621 865
Cash in banks	872 395	974 683	626 458	538 942	1 936 022
Accounts receivables	11 722 659	10 550 655	10 664 875	9 951 836	8 982 088
Tangible and intangible assets	29 667 116	27 383 929	25 074 734	22 125 704	17 788 214
Other assets	2 893 997	4 057 320	4 368 967	7 637 499	1 271 211
Total assets	45 156 167	42 966 587	40 735 034	42 719 784	32 599 400
Liabilities to Group companies	-22 590 780	-27 058 321	-23 391 247	-28 161 503	-19 644 206
Securities issued	-13 752 188	-8 274 218	-10 339 725	-6 518 608	-6 491 251
Other liabilities	-4 193 811	-3 470 938	-3 165 299	-4 389 156	-3 029 127
Adjusted equity	-4 619 388	-4 163 110	-3 838 763	-3 650 517	-3 424 816
Total liabilities and equity	-45 156 167	-42 966 587	-40 735 034	-42 719 784	-32 589 400
Key ratios					
Key figures in accordance with IFRS					
Return on total assets %	0	0	0,03	0,08	0,03
Operating income/total assets %	2,05	1,30	1,14	0,69	0,66
Return on equity, %	21,3	12,3	9,3	9,3	7,6
Other alternative key ratios					
Operating profit/average number of employees	4 479	2 927	2 698	2 097	1 663
Credit losses/average lending, %	0,11	0,14	0,05	0,11	0,42
C/I ratio	0,86	0,91	0,91	0,93	0,95
Number of contracts	241 111	235 021	227 842	195 017	171 126
Nbr of contracts/average number of employees	1 165	1 230	1 325	1 393	1 316
Average lending/average nbr of employees	191 418	192 741	197 052	210 137	191 894
Average number of employees	207	191	172	140	130

Definitions

Return on total assets: Net profit divided by balance sheet total assets.

Return on equity: Profit before appropriations reduced by 21.4 % tax divided by average adjusted equity.

C/I ratio: Total costs, excluding tax, divided by total income.

ANNUAL REPORT 2019

Income statement

INCOME STATEMENT

	Note	2019	2018
Operating income			
Interest income	3	537 423	506 199
Lease income	4	6 152 713	5 784 294
Commission income	5	169 910	116 430
Other operating income	6	384 271	207 090
Total operating income		7 244 317	6 614 013
Operating expenses			
Net credit losses	7	-43 601	-51 622
Comission losses	8	-624 592	-580 461
General administrative expenses	9, 10	-217 824	-162 323
Personnel costs	11	-202 852	-193 184
Depreciation/Impairment of tangible and intangible assets	12, 13	-5 231 639	-5 067 290
Total expenses		-6 320 508	-6 054 880
Operating profit		923 809	559 133
Profit from financial items			
Other interest income and profits	14	0	15 243
Interest expence and other profits	14	-362 377	-258 724
Profit shares and units in Group company	15	0	12 000
Profit after financial items		561 432	327 653
Transfers to/from untaxed reserves etc.	16	-560 796	-327 500
Profit before taxes		636	153
Tax on profit for the year	16	-443	-49
Profit for the year		194	104
Profit for the year attributable to the shareholders of the parent company		194	104

ANNUAL REPORT 2019

Balance sheet

BALANCE SHEET

	Note	2019	2018
Assets			
Intangible assets	12	24 306	21 366
Property, plant & equipment	13	29 642 809	27 362 564
Unit shares in subsidiaries	17	500	500
Accounts receivables	18	11 722 659	10 550 655
Other assets	19	2 460 513	3 742 319
Prepayments and accrued income	20	432 985	314 501
Cash in banks		872 395	974 683
Total assets		45 156 167	42 966 587
Equity and liabilities			
Equity	21		
Bound equity			
Share capital		66 000	66 000
Statutory reserve		14 000	14 000
		80 000	80 000
Unrestricted equity			
Other paid-in capital		1 850 000	1 850 000
Fair value fund		0	0
Retained earnings		142 157	142 053
Profit for the year		194	104
		1 992 350	1 992 157
Total equity		2 072 350	2 072 157
Untaxed reserves	22	3 240 506	2 674 606
Liabilities			
Securities issued	23	13 752 188	8 274 218
Liabilities to Group companies	24	22 590 780	27 058 321
Current tax liabilities	16	822	301
Other liabilities	25	1 683 377	1 239 749
Accruals and deferred income	26	1 816 143	1 647 236
Total liabilities		39 843 310	38 219 825
Total liabilities and equity		45 156 167	42 966 587

ANNUAL REPORT 2019
Statement of changes in equity

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

	Bound equity		Unrestricted equity			
	Share capital	Statutory reserve	Other paid-in capital	Reserves	Retained earnings / Profit for the year	Total equity
Equity, 1 January 2018	66 000	14 000	1 850 000		131 233	2 061 233
Adjustment for IFRS 9 implementation					10 820	10 820
Profit for the year 2018	–		–	–	104	104
Equity, 31 December 2018	66 000	14 000	1 850 000	0	142 157	2 072 157
Equity, 1 January 2019	66 000	14 000	1 850 000	0	142 157	2 072 157
Profit for the year 2019	–		–		194	194
Equity, 31 December 2019	66 000	14 000	1 850 000	0	142 350	2 072 350

Share capital

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

ANNUAL REPORT 2019

Cash flow statement

CASH FLOW STATEMENT

	2019-01-01 2019-12-31	2018-01-01 2018-12-31
<i>Indirect method</i>		
Operating activities		
Profit after financial items	561 432	327 653
Adjustment for items that not is cash-flow		
Depreciation and write-downs	5 231 639	5 067 290
Credit losses	43 601	51 622
Other	-2 059	66 899
Income taxes paid	-517	-49
Group contribution	5 178	0
Total	5 839 274	5 513 415
Cash flow from changes in working capital		
Changes in loans to accounts receivables	-1 236 454	-247 401
Changes in other assets	1 017 622	329 728
Changes in interest receivables	462	-1 749
Changes in interest liabilities	21 510	5 990
Changes in other liabilities	693 508	96 977
Cash flow from operating activities	6 335 922	5 696 959
Investing activities		
Acquisition/divestment of intangible assets	-8 872	-8 807
Acquisition/divestment of property, plant and equipment	-7 488 883	-7 044 305
Cash flow from investing activities	-7 497 755	-7 053 112
Financing activities		
Issue of interest-bearing securities	38 001 970	26 829 493
Repayment of interest-bearing securities	-32 524 000	-28 895 000
Changes in liabilities to Group companies	-4 418 426	3 769 885
Cash flow from financing activities	1 059 544	1 704 378
Cash flow for the year	-102 289	348 225
Cash & cash equivalents at beginning of year	974 683	626 458
Cash & cash equivalents at end of year	872 395	974 683
The following components are included in cash & cash equivalents		
Cash in banks	872 395	974 683
Total	872 395	974 683
Interest information		
Interest received during period	536 961	507 948
Interest paid during period	-383 887	-264 715
Total	153 075	243 234

Supplementary information and notes

Note 1 | Information concerning the company

The Annual Report is presented as at 31 December 2019 and concerns Volkswagen Finans Sverige AB (publ) ("VWFS"), which is a Swedish-registered financial institution domiciled in Södertälje, Sweden. The address of the head office is Hantverkarsvägen 9, Södertälje.

VWFS has a wholly owned subsidiary, Volkswagen Service Sverige AB (org. no. 556944-2253) and together they constitute a Group. Since 23 September 2016, the Group has also comprised a special purpose vehicle called Autofinance S.A. domiciled in Luxembourg. From a legal perspective, Autofinance S.A. is owned by a foundation (Stichting CarLux), but is included in the consolidated financial statements because VWFS is exposed to Autofinance S.A.'s variable return, while through a service agreement VWFS controls the decisions which affect the variable return.

As from and including 29 November, VWFS is a wholly owned subsidiary of Volkswagen Finance Overseas B.V., org. no. 34307991, domiciled in Amsterdam, the Netherlands. In turn, Volkswagen Finance Overseas B.V. is a wholly-owned subsidiary of Volkswagen Financial Services AG, org. no. HRB 3790, domiciled in Braunschweig, Germany. VWFS' financial statements are included in the consolidated financial statements presented by Volkswagen Financial Services AG, which are available at www.vwfsag.de.

As at 26 March 2020, the Board of Directors has approved this Annual Report for submission and for adoption by the 2020 Annual General Meeting.

Note 2 | Accounting policies

The Annual Report is presented in accordance with the Swedish Annual Accounts Act (ÅRL) and RFR 2.

Volkswagen Finans Sverige AB (publ) is registered as a financial institution with Finansinspektionen (the Swedish FSA) and is subject to the Swedish Annual Accounts Act (1995:1554) and the Swedish Financial Reporting Board 2 (RFR 2). As far as possible, the parent company applies the same accounting policies as the Group. The deviations between the policies of the company and the Group are due to limitations to the opportunities to apply IFRS in the company, as a consequence of the Swedish Annual Accounts Act and the Swedish Pension Protection Act, and in certain cases 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 company's functional currency is Swedish kronor, which is also the company's reporting currency. This means that the financial reports are presented in Swedish kronor. 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 which 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.

IFRS 9 "FINANCIAL INSTRUMENTS"

IFRS 9 "Financial Instruments" concerns classification and measurement, including impairment of financial assets and liabilities, and hedge accounting. IFRS 9 replaces the elements of IAS 39 which concern the classification and measurement of financial instruments.

IFRS 9 also introduces a new model for the calculation of credit loss reserves arising from expected credit losses. This entails that credit losses must be reported on the basis of expected loss events and not actual loss events. Financial assets subject to impairment are divided into three categories, based on the default risk. The first category comprises assets for which there has been no significant increase in the credit risk as of the reporting date, while in the second there has been a significant increase in the credit risk, and in the third there is objective evidence of impairment. For assets in the first category, impairment must be reported on the basis of expected losses during the next 12 months, while in categories two and three, expected losses throughout the duration of the asset must

be reported. This entails that impairment for expected losses must be reported on initial recognition.

IMPAIRMENT OF FINANCIAL INSTRUMENTS

The company has created a new model for the calculation of expected credit losses under IFRS 9. The new model divides exposures into three stages, depending on their credit quality. To measure whether credit risk has increased significantly, and the exposure must thus be moved from level 1 to level 2, the company uses a method whereby an absolute and relative change in the company's internal credit risk points between the credit granting date and the closing date is applied as the criterion, just as all exposure more than 30 days later is classified as level 2. The company's credit loss reserve is calculated on the basis of a weighting of three scenarios: a basic scenario, a better scenario and a poorer scenario, based on forward-looking information concerning e.g. economic cycles, unemployment and interest rate levels.

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

IFRS 17 Insurance Contracts enters into force on 1 January 2022. The company has analysed the portfolio and assessed that the standard does not apply to the company's reporting of contracts.

No other IFRS or IFRIC interpretations that have not yet entered into force are expected to have a significant impact on VWFS AB.

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 translated 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 assessed 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 LEASING AGREEMENTS AND REPORTING OF LEASING 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.

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 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 assessed 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 earned when a certain service is performed are generally related to a specific transaction and immediately recognised as income. Under commission income, commission and subsidies for leasing agreements, and intermediation income and administration fees for financial insurance or loan protection, are recognised.

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.

FINANCIAL ITEMS

Financial transactions include the realised and unrealised changes in value arising as a consequence of financial transactions. The net result of financial transactions comprises 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, and other financial revenue e.g. concerning the company's funding costs.

OTHER EXTERNAL COSTS

Other external costs comprise rent, auditing, training, IT, telecommunications, and travel, consulting 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 carried directly to 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 carryforwards 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 assessed after first recognition. Note 31, 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 ASSESSED AT FAIR VALUE VIA THE INCOME STATEMENT

Financial instruments in this category are assessed 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, value changes are recognised under Net result of financial transactions (see Note 15) in the income statement. The assessment 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 assessed at amortised cost, which is determined according to the effective interest rate 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.

FINANCIAL ASSETS AVAILABLE FOR SALE

Financial liabilities measured at fair value via the income statement include 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 14) in the income statement. The assessment 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**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 via 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 Bank GmbH. 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.

The book value 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.

TANGIBLE ASSETS

Tangible assets 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. Fixtures and fittings are depreciated over five years, and computers over three years.

Vehicles classified as tangible fixed assets are included at acquisition value, reduced by accumulated depreciation and

write-downs. These 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.

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.

DEBT 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.

REMUNERATION OF EMPLOYEES

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.

Application of the provisions of the Swedish Pension Protection Act is a condition for tax deductibility. The company applies the simplification rule regarding the reporting of defined benefit pension plans, according to IAS 19 and RFR 2.

Short-term remuneration to employees is calculated without discounting and recognised as costs on receipt of the related services. A provision is made for the expected costs of emoluments and bonus payments when VWFS has a current obligation and this obligation can be calculated on a reliable basis.

Note 3 Interest income	2019	2018
Interest income from credit business	488 902	455 420
Other income from credit business	48 520	50 779
Total	537 423	506 199
<i>Interest income from doubtful receivables</i>	<i>963</i>	<i>399</i>

Note 4 Lease income	2019	2018
Income from leasing business	5 994 347	5 650 617
Other income from leasing business	158 366	133 677
Total	6 152 713	5 784 294

Note 5 Commission income	2019	2018
Loan commissions	126 628	83 744
Insurance commissions	40 016	30 309
Other commissions	3 266	2 377
Total	169 910	116 430

Note 6 Other operating income	2019	2018
Administrations fees	18 275	19 103
Operational leasing fees	287 372	139 103
Service fee Group companies	70 924	46 749
Other	7 701	2 136
Total	384 271	207 090

Note 7 Net credit losses	2019	2018
Stage 1 (not credit impaired)	-342	2 769
Stage 2 (not credit impaired)	-11 045	-9 088
Stage 3 (credit impaired)	-1 392	-10 093
Change of reserve	-12 779	-16 411
Write-offs for the year – identified credit losses	-41 860	-48 289
Recovery of previous years' identified credit losses	11 038	13 078
Total	-43 601	-51 622

The reported net result of credit losses in 2019 concerns credit losses on outstanding loans identified as doubtful, where the reserves are calculated on the basis of expected credit losses, in accordance with IFRS 9.

Note 8 | Commission expense

	2019	2018
Volume bonus	-152 487	-154 858
Commission to dealers	-213 805	-230 619
Other commission	-258 300	-194 984
Total	-624 592	-580 461

Note 9 | Other general administrative expenses

	2019	2018
IT costs	-19 226	-17 242
Consulting services	-101 229	-71 254
Postage, freight, data communication and telephone	-14 999	-12 947
Information services	-3 784	-7 101
Advertising	-11 193	-10 276
Risk costs	-19 171	-6 708
Other	-48 222	-36 795
Total general administrative expenses	-217 824	-162 323

Note 10 | Auditors' fees

	2019	2018
Auditing	-1000	-776
Other audit assignments	–	–
Total	-1 000	-776

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 | Personnel expenses

	2019	2018
Salaries	-118 481	-118 911
Social security contributions	-38 716	-36 611
Other personnel expenses	-20 698	-13 898
Pension premiums	-24 958	-23 764
Total personnel expenses	-202 852	-193 184

Remuneration of executive management

2019	Salaries	Bonuses	Pensions	Taxable benefits	Total
MD	2 943	1 693	801	137	5 574
Deputy MD	2 730	863		423	4 016
Total	5 673	2 556	801	560	9 590

2018	Salaries	Bonuses	Pensions	Taxable benefits	Total
MD	1 008	1 620	1 593	51	4 272
Deputy MD	1 988		–	52	2 040
Total	2 996	1 620	1 593	103	6 312

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 VWFS AG 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. 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 2018, as well as provisions for the total bonus adopted for 2019, although payment takes place according to the applicable principle described for variable remuneration.

Loans to key management personnel

At the end of 2019 there were no loans to members of the Board, Managing Director or Deputy Managing Director.

Average number of employees	2019	2018
Women	127	120
Men	80	71
Total	207	191

Number of permanent employees at end of year	230	209
--	-----	-----

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	2019	2018
Women		
Board members	1	1
Other members of management, including Managing Director	0	1
Men		
Board members	3	5
Other members of management, including Managing Director	2	1
Total	6	8

Note 12 | Intangible assets

	2019	2018
Capitalized expenditures for system development		
Opening cost	64 947	56 140
Purchases	8 872	8 807
Sales/disposals	0	0
Closing accumulated cost	73 819	64 947
Opening depreciation	-43 581	-36 975
Sales/disposals	0	0
Depreciation for the year	-5 932	-6 606
Closing accumulated depreciation	-49 513	-43 581
Closing residual value	24 306	21 366

Note 13 | Equipment

	2019	2018
Opening cost	35 599 522	32 409 627
Purchases	42 408 427	41 635 016
Sales/disposals	-39 732 374	-38 445 121
Closing accumulated cost	38 275 576	35 599 522
Opening depreciation	-8 092 647	-7 194 748
Sales/disposals	4 812 830	3 854 409
Depreciation for the year	-5 226 088	-4 752 308
Closing accumulated depreciation	-8 505 905	-8 092 647
Opening impairment losses	-144 312	-159 310
Reversed impairment	-6	68 761
Impairment for the year	17 458	-53 764
Closing accumulated impairment losses	-126 861	-144 311
Closing residual value	29 642 809	27 362 564

Note 14 | Profit from financial assets

	2019	2018
Other interest income and other financial assets		
Receivables from group companies	0	12 748
Securities issued	0	2 496
Total	0	15 243
Other interest expense and other financial assets		
Funding costs at group companies	-329 081	-257 938
Securities issued	-33 243	-768
Other interest expense	-54	-18
Total	-362 377	-258 724

Note 15 | Dividends from subsidiaries

	2019	2018
Dividends from VSS	0	12 000
Total	0	12 000

Note 16 | Tax on profit for the year

	2019	2018
Current tax expense		
Tax expense for the period	-596	-301
Tax expense from previous periods	-226	–
Total current tax expense	-822	-301
Adjustment previous year result	74	–
Deferred tax expense		
Tax expense for the period	79	252
Total deferred tax expense	79	252
Total recognised tax expense	-743	-49
Calculation of tax on profit for the year, effective tax		
Profit/loss before untaxed reserves and tax	561 432	327 653
Non-taxable income	0	-12 000
Non-deductible expenses	2 148	13 214
Group contribution received	5 104	0
Tax on provision for untaxed reserves	-565 900	-327 500
Taxable income	2 784	1 367
Tax 21.4 %	-596	-301
Recognised effective tax	0,13%	0,01%
Deferred tax liabilities		
Opening balance, 1 January 2019		573 405
Recognised in the income statement		
Adjustment previous year IFRS9		-1 039
Deferred tax on accelerated depreciation for the year		121 103
Recognised in equity		
Increase/decrease		
Closing balance 31 December 2019		693 469

Deferred tax is calculated with a tax rate of 21.4 percent. All items are expected to be settled later than within 12 months.

The deferred tax portion of untaxed reserves amounts to 693 469 (573 405) and is reported under Untaxed reserves. See also Note 22. Other deferred tax liabilities recognised in equity concern temporary differences attributable to unrealised gains in financial assets available for sale.

Note 17 | Participations and shares in subsidiaries

			2019	2018
Investments in wholly owned subsidiaries	Org.nr	Säte		
Volkswagen Service Sverige AB	556944-2253	Södertälje	500	500
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

Equity	40 970	35 365
Profit/loss of the year	0	16 813

Note 18 | Accounts receivables

	2019	2018
Outstanding receivables, gross	11 796 692	10 607 569
Outstanding receivables before impairment	11 796 692	10 607 569
Impairment	-74 033	-56 914
Net carrying amount	11 722 659	10 550 655

Statement of changes in gross carrying amounts and loss allowances

Gross Carrying Amounts	Not credit impaired		Credit impaired	Sum of gross carrying amount
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	
Gross carrying amount, 1 Januari 2019	7 191 065	3 302 213	36 953	10 530 230
<i>New receivables</i>	2 400 852	1 950 038	5 598	4 356 487
Write off financial assets	-846 539	-2 738	0	-849 276
Transfer between stages	0	0	0	
from stage 1 to stage 2	-128 415	128 415	0	
from stage 1 to stage 3	-1 501	0	1 501	
from stage 2 to stage 1	825 124	-825 124	0	
from stage 2 to stage 3	0	-5 929	5 929	
from stage 3 to stage 2	0	2 738	-2 738	
from stage 3 to stage 1	21 414	0	-21 414	
Other	-3 099 319	788 860	-9 315	-2 319 774
Gross carrying amount, 31 December 2019	6 362 681	5 338 472	16 513	11 717 666

Loss allowances	Not credit impaired		Credit impaired	Sum of loss allowance
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	
Loss allowance, 1 January 2019	-8 708	-34 331	-13 875	-56 914
<i>New receivables</i>	-5 487	-12 949	-387	-18 824
Write off financial assets	13	664	5 413	6 090
Transfer between stages	0	0	0	0
from stage 1 to stage 2	2 647	-24 002	0	-21 356
from stage 1 to stage 3	34	0	-2 954	-2 919
from stage 2 to stage 1	-1 216	13 478	0	12 263
from stage 2 to stage 3	0	1 693	-6 868	-5 175
from stage 3 to stage 2	0	-608	2 811	2 203
from stage 3 to stage 1	-1	0	165	164
Other	3 679	3 328	3 428	10 435
Loss allowance, 31 December 2019	-9 040	-52 727	-12 266	-74 033

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 6,240,797 (6,278,329).

Note 19 | Other assets

	2019	2018
Trade receivables from leasing	1 429 201	971 139
Receivables from retail financing	2 790	3 068
Contracts not yet capitalised	240 444	174 419
Tax asset	539 579	2 259 992
Derivatives	86 557	235 676
VAT	123 612	89 604
Other	52 193	26 821
Total	2 474 376	3 760 718
<i>Impairment</i>	<i>-13 864</i>	<i>-18 399</i>
Total after impairment	2 460 513	3 742 319

Statement of changes in gross carrying amounts and loss allowances

Gross Carrying Amounts		Not credit impaired	Credit impaired	Credit impaired purchased	Sum of gross carrying amount
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Stage 3	
Gross carrying amount, 1 January 2019		443 336	11 365	278	454 979
New receivables		34 911	8 348	364	43 623
Write off financial assets		-850	0	0	-850
Transfer between stages					
from stage 1 to stage 2		0	0	0	
from stage 1 to stage 3		0	0	0	
from stage 2 to stage 1		0	0	0	
from stage 2 to stage 3		-5 799	5 622	177	
from stage 3 to stage 2		651	-651	1	
from stage 3 to stage 1		0	0	0	
Other		9 258	315	26	9 599
Gross carrying amount, 31 December 2019		481 507	24 999	846	507 351

Loss allowances		Not credit impaired	Credit impaired	Credit impaired purchased	Sum of loss allowance
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Stage 3	
Loss allowance, 1 January 2019		-16 199	-2 143	-26	-18 368
New receivables		-91 014	0	-5	-91 019
Write off financial assets		99	1 227	14	1 340
Transfer between stages					
from stage 1 to stage 2		0	0	0	
from stage 1 to stage 3		0	0	0	
from stage 2 to stage 1		0	0	0	
from stage 2 to stage 3		143	-4 630	-28	
from stage 3 to stage 2		-16	256	0	
from stage 3 to stage 1		0	0	0	
Other		98 253	221	-17	98 457
Loss allowance, 31 December 2019		-8 734	-5 069	-61	-13 864

Note 20 | Prepayments and accrued income

	2019	2018
Prepaid volume bonus, leasing	81 815	79 605
Accrued contributions, stock financing	3 744	2 122
Prepaid commission, leasing	248 715	176 934
Other	98 711	55 840
Total	432 985	314 501

Note 21 | Equity

	2019	2018
Share capital	66 000	66 000
Statutory reserve	14 000	14 000
Other paid-in capital	1 850 000	1 850 000
Retained earnings	142 157	142 053
Profit for the year	194	104
Total	2 072 350	2 072 157

Share capital is the capital invested by owners. The statutory reserve is a restricted provision which may not be reduced by profit allocation.

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, ie the amount available for dividend.

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 2019.

Note 22 | Untaxed reserves

	2019	2018
Opening accelerated depreciation of non-current assets	2 674 606	2 278 885
Adjustment opening balance, IFRS 9	–	-12 219
Accelerated depreciation for the year	565 900	327 500
Adjustment for changed accounting principles, IFRS 9	–	80 440
Total	3 240 506	2 674 606

Note 23 | Issued securities

	2019	2018
Issued securities (commercial paper, SEK)	-13 752 188	-8 274 218
Total	-13 752 188	-8 274 218

Note 24 | Liabilities to Group Company

	2019	2018
Autofinance S.A.	-6 310 856	-6 417 043
Volkswagen Bank GmbH	0	-15 209 718
Volkswagen Financial Services AG	-9 024 755	0
Volkswagen Financial Services NV	-2 858 520	-1 513 380
Volkswagen Group Services S.A.	0	-2 080 000
Volkswagen International Belgium	-2 080 000	–
Volkswagen Group Sverige AB	-1 916 122	-1 837 703
Scania	0	0
Current account	-527	-477
Total	-22 590 780	-27 058 321
<i>* In foreign currency (EUR)</i>	<i>-864 022</i>	<i>-1 483 774</i>

Note 25 | Other liabilities

	2019	2018
Trade payables	856 665	441 048
Derivatives	37 516	139 578
Payments not yet placed on contracts	33 802	24 917
VAT	122 948	80 738
Obtained deposit from subsidiary	553 643	520 045
Other liabilities	78 803	33 424
Total	1 683 377	1 239 749

Note 26 | Accruals and deferred income

	2019	2018
Prepaid special lease payments	849 820	854 459
Prepaid lease income	468 884	436 885
Accrued interest expense	31 060	9 549
Accrued employee-related expenses	56 329	51 876
Accrued commission	35 618	22 916
Other items	374 433	271 549
Total	1 816 143	1 647 236

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.

	2019	2018
Receivables		
Subsidiaries		
Volkswagen Service Sverige AB	38 437	14 249
Subtotal	38 437	14 249
Other related parties		
Autofinance S.A.	6 256 722	6 291 272
Din Bil Sverige AB	1 174 131	729 709
Volkswagen Group Sverige AB	88 633	32 695
MAN	1 651	3 359
Volkswagen Versicherung AG	130	0
Volkswagen Pon Financial	254 134	0
Scania	22 838	25 608
Volkswagen Finance Pvt Ltd	3 212	0
Subtotal	7 801 451	7 082 643
Total	7 839 888	7 096 892
Liabilities		
Subsidiaries		
Volkswagen Service Sverige AB	553 643	520 045
Subtotal	553 643	520 045
Other related parties		
Autofinance S.A.	6 319 022	6 431 814
Din Bil Sverige AB	339 516	245 890
Europeisk Biluthyrning AB	910	484
Volkswagen Bank GmbH	0	15 218 529
Volkswagen Financial Services AG	9 044 177	0
Volkswagen Financial Services NV	2 862 198	1 513 918
Volkswagen Group Services S.A.	0	2 080 000
Volkswagen International Belgium	2 080 000	0
Volkswagen Group Sverige AB	2 097 403	1 850 625
Scania	0	0
MAN	12 393	7 708
Subtotal	22 755 619	27 348 968
Total	23 309 262	27 869 013

Note 28 | Mortgage charges, contingent liabilities and commitments

	2019	2018
Undisbursed credit facilities	4 036 824	4 036 824
Total	4 036 824	4 036 824

Note 29 | Disposals of the company's profit or loss

	2019	2018
Retained earnings from the previous year	142 157	131 233
IFRS 9 adjustment opening balance	–	10 820
Profit of the year	194	104
Total	142 351	142 157
The Board and the CEO proposition to the new balance	142 351	142 157
Total	142 351	142 157

Note 30 | Valuation of financial assets and liabilities at fair value and category breakdown

Balance sheet item	Items measured at fair value in the income statement	Loans and receivables	Other liabilities	Total carrying amount	Fair value
Cash in banks		872 395	–	872 395	872 395
Accounts receivables		11 722 659	–	11 722 659	11 722 659
Other assets	86 557	1 714 760	–	1 801 317	1 801 317
Total	86 557	14 309 813	–	14 396 370	14 396 370
Liabilities to Group company	–	–	-22 590 780	-22 590 780	-22 590 780
Securities issued	–	–	-13 752 188	-13 752 188	-13 752 188
Other liabilities	-37 516	–	-1 517 396	-1 554 912	-1 554 912
Total	-37 516	–	-37 860 364	-37 897 880	-37 897 880

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.

Financial assets

				Financial instruments covered by offsetting framework agreement, not set off in the reporting		
	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
Closing balance 31 Dec 2019						
Cash in banks	872 395		872 395			872 395
Accounts receivables	11 722 659		11 722 659		0	11 722 659
Other assets	1 801 317		1 801 317	-86 557		1 714 760
Total	14 396 370	0	14 396 370	-86 557	0	14 309 813
Closing balance 31 Dec 2018						
Cash in banks	974 683		974 683			974 683
Accounts receivables	10 550 655		10 550 655		-2 080 000	8 470 655
Other assets	1 397 175		1 397 175	-235 676		1 161 499
Total	12 922 513	0	12 922 513	-235 676	-2 080 000	10 606 837

ANNUAL REPORT 2019

Supplementary information and notes

Financial liabilities

				Financial instru- ments covered by offsetting framework agreement, not set off in the reporting		
	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
Closing balance 31 Dec 2019						
Liabilities to Group company	-22 590 780		-22 590 780		0	-22 590 780
Securities issued	-13 752 188		-13 752 188			-13 752 188
Other liabilities	-1 554 912		-1 554 912			-1 554 912
Total	-37 897 880	–	-37 897 880	86 557	0	-37 897 880
Closing balance 31 Dec 2018						
Liabilities to Group company	-27 058 321		-27 058 321		2 080 000	-24 978 321
Securities issued	-8 274 218		-8 274 218			-8 274 218
Other liabilities	-1 153 563		-1 153 563	235 676		-917 887
Total	-36 486 102	–	-36 486 102	235 676	2 080 000	-34 170 426

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 2019.

	2018-12-31	Issuance securities	Repayment securities	Increase loans from group company	Amortization loans from Group com- pany	Change in value	2019-12-31
Issued securities	-8 274 218	-37 975 777	32 497 807				-13 752 188
Accounts receivables	-27 058 321			-15 150 802	19 983 380	34 963	-22 190 780
Valuation of currency derivatives (see Note 19, 25)	96 098					-47 057	49 041
Total	-35 236 441	-37 975 777	32 497 807	-15 150 802	19 983 380	-12 093	-35 893 927

ANNUAL REPORT 2019
Supplementary information and notes

Financial assets

	Fair value categorised into the levels of the fair value hierarchy, as per balance sheet date:			Carrying amount
	Level 1	Level 2	Level 3	
Closing balance 31 Dec 2019				
Cash in banks	872 395	–	–	872 395
Accounts receivables	–	–	11 722 659	11 722 659
Other assets	–	1 801 317	–	1 801 317
Total	872 395	1 801 317	11 722 659	14 396 371
Closing balance 31 Dec 2018				
Cash in banks	974 683	–	–	974 683
Accounts receivables	–	–	10 550 655	10 550 655
Other assets	–	1 397 175	–	1 397 175
Total	974 683	1 397 175	10 550 655	12 922 513

Financial liabilities

	Fair value categorised into the levels of the fair value hierarchy, as per balance sheet date:			Carrying amount
	Level 1	Level 2	Level 3	
Per 31 dec 2019				
Liabilities to Group company	–	-16 279 924	-6 310 856	-22 590 780
Securities issued	–	-13 752 188	–	-13 752 188
Other liabilities	–	-1 554 912	–	-1 554 912
Total	0	-31 587 024	-6 310 856	-37 897 880
Per 31 dec 2018				
Liabilities to Group company	0	-20 641 278	-6 417 043	-27 058 321
Securities issued	–	-8 274 218	–	-8 274 218
Other liabilities	–	-1 153 563	–	-1 153 563
Total	0	-30 069 059	-6 417 043	-36 486 102

Note 31 | Financial risks

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 2019 *

Assets	Total credit risk exposure before impairment	Write-down	Loss allowance	Carrying amount	Value of security for balance sheet items	Total credit risk exposure
Cash in banks	872 395	–		872 395	–	872 395
Accounts receivables	11 796 692	–	-74 033	11 722 659	8 381 701	3 340 958
Leased assets	29 714 094	-126 861	–	29 587 233	20 977 348	8 609 885
Other assets	2 554 759	–	-13 864	2 540 895	–	2 540 895
Accrued income	432 985	–	–	432 985	–	432 985
Total	45 370 924	-126 861	-87 897	45 156 167	29 359 049	15 797 117

VWFS 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 118 882 while the value of repossessed items as of the balance sheet date amounted to 624. Uncommitted assets comprises vehicles and are disposed of on an ongoing basis.

Loan receivables by category for loans to the general public and leasing 2019

Category	Consumers	Corporates	Business owners	Government, local government and others	Total
Accounts receivables	9 465 631	2 057 983	197 767	1 277	11 722 659
Leased assets	857 857	26 864 965	1 122 503	741 908	29 587 233
Total	10 323 488	28 922 948	1 320 271	743 186	41 309 892

Loan receivables relate to the Swedish market.

Age analysis, unsettled but not doubtful loan receivables	Leased assets	Accounts receivables	Total
Receivables due 30 days or less	76 026	455 184	531 210
Receivables due 30-60 days	15 293	22 449	37 742
Total	91 319*	477 633	568 952

* Amounts refer to the carrying amount of the entire claim, i.e. the loan base or carrying amount of inventories 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 30,60 and 90 days, as well as doubtful receivables where 100 % is reserved.

43 % (90) of VWFS's receivables are in risk category 1. Of these, 74 % (52) are accounts receivables and 26 % (48) leasing. 55 % (5) of VWFS's receivables are in risk category 2. Of these, 17 % (25) are accounts receivables and 83 % (75) leasing.

Market risk

As the company's assets mainly carry variable interest rates, it is our judgement that the fair value of 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
Cash in banks	872 395	–	–	–
Accounts receivables	11 699 345	120	21 856	1 338
Leased assets	29 495 437	15 466	76 330	0
Other assets	2 973 881	0	0	0
Total assets	45 041 058	15 586	98 186	1 338
Liabilities to group company	17 387 732	5 203 048	0	0
Securities issued	5 738 385	8 013 803	0	–
Other equity and liabilities	8 813 198	0	0	–
Total equity and liabilities	31 939 316	13 216 851	0	0
Net interest term	13 101 742	-13 201 265	98 186	1 338

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
Cash in banks	872 395	–	–	–	–
Accounts receivables	–	204 521	718 104	7 942 086	2 857 948
Leased assets	–	5 019 704	–	13 753	24 553 776
Other assets	–	2 893 498	–	79 883	500
Total assets	872 395	8 117 722	718 104	8 035 722	27 412 224
Liabilities to Group company	–	4 953 177	8 468 227	9 169 376	0
Securities issued	–	5 738 385	8 013 803	–	0
Other liabilities and equity	–	2 794 701	0	395	6 018 103
Total liabilities and equity	–	13 486 263	16 482 030	9 169 771	6 018 103
Net loan term information	872 395	-5 368 541	-15 763 926	-1 134 049	21 394 121

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

Södertälje, 26 March 2020

Martin Mehrgott
Chairman

Javier Martinez Vallano

Marie Larsson
Employee representative

Claes Jerveland

Frank Holland
Managing Director

Our audit report was submitted _____ 2020
PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall
Authorised Public Accountant