

VOLKSWAGEN FINANS

SVERIGE AKTIEBOLAG



ÅRSREDOVISNING 2014

Förord

2014 var ett mycket framgångsrikt år för Volkswagen Finans Sverige AB (publ) och Volkswagen Service Sverige AB. Vi initierade 66 111 finansieringsavtal för nya och begagnade person- och lätta lastbilar. I nyteckning startades kontrakt till ett värde av 11,9 miljarder SEK. Båda är nya rekord sedan starten 1994. Jämfört med 2013 är det en ökning på 14,4 % i antal och 15,5 % i kronor. Detta sker på en bilmarknad där registreringar av nya personbilar har ökat med 12,7 %. Lätta lastbilar upp till 3,5 ton har ökat med 12,3 %. Volkswagen Group Sverige AB hade en ökning på personbilmarknaden med 12,6 % och minskar därmed sin marknadsandel marginellt. Volkswagen Transportbilar har ökat med 11,6 % vilket är något mindre än totalmarknaden för lätta lastbilar.

Volkswagenkoncernen satte nytt rekord under 2014 och har för första gången i historien levererat över 10 miljoner fordon runt om i världen. Ökningen är på 4,2 % till 10,14 miljoner fordon jämfört med 2013 då man levererade 9,73 miljoner fordon. Även vårt företag har nått de ambitiösa mål som vi hade med ett rörelseresultat i koncernen som uppgick till 183,6 MSEK. Detta resultat drevs av en stark försäljning av finansieringsavtal, ökad finansieringsgrad samt ökad försäljning av serviceavtal och bilförsäkringar.

Vi erbjuder kundfinansiering som leasing och olika avbetalningsalternativ till företag och privatpersoner. Vår strategi är att erbjuda finansieringslösningar med restskuld och korta avtalstider, vilket uppmuntrar och ger återförsäljaren tillfälle att bearbeta kunderna genom direktutskick och uppföljande samtal. Det innebär att kunden regelbundet kan byta och köra en ny bil. Detta är ett arbetssätt som bygger kundlojalitet och ökar våra möjligheter att ha en långsiktig relation med våra kunder. Genom vår ÅF-finansiering (Wholesale finansiering) erbjuder vi stockfinansiering av nya fordon från Volkswagen-gruppen som står lagrade hos våra återförsäljare. Under 2014 finansierade vi 94 029 nya fordon i konsignation vilket även är Volkswagen-gruppens totala registrerade antal fordon på den svenska marknaden. Vi har även finansierat 8 664 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.

Under 2014 har vi framgångsrikt fortsatt lanseringen av Fleet Support, vår nya produkt för vagnparksadministration. Vi har haft ett stort intresse från kunder med mer än 10 bilar i sin bilpark kring vår utökade vagnparksadministration. Försäljningsutvecklingen av denna tjänst ligger i linje med vår förväntan och vi ser fram emot en ökning under 2015.

Våra produkter ger ett viktigt bidrag till försäljningen av Volkswagenkoncernens produkter. Ökning av våra "non-asset based"-produkter, det vill säga försäljning av bilförsäkringar, serviceavtal och tjänster med fokus på fordonsindustrins rörlighet, blir särskilt viktigt i detta sammanhang. Andelen kunder som väljer märkesfinansiering ökar, vilket är mycket glädjande. 42,3 % (39,2) valde vår märkesfinansiering av nya person- och lätta lastbilar och 31,7 % (21,7) valde vår märkesförsäkring. Under året startade vi bolaget Volkswagen Service Sverige AB som hanterar serviceavtal. 36,6 % (26,8) valde dessa serviceavtal av nya person- och lätta lastbilar. En stark utveckling där vår ambition är att förenkla bilägandet i vardagen och erbjuda en konkurrenskraftig kombination av finansiering, serviceavtal och försäkring tillsammans med bilen – Allt på en faktura. Ett erbjudande som fått ett positivt mottagande av våra kunder säger Jens Effenberger, VD för Volkswagen Finans Sverige AB (publ). Utvecklingen bygger på ett fortsatt bra samarbete med våra återförsäljare, engagerade medarbetare och ett nära samarbete med Volkswagen-gruppens bilmärken, fortsätter Jens Effenberger. Även kundnöjdheten har ökat under 2014 enligt TNS Sifo TRI*M index till 75 (73).

I Volkswagen Group Sverige AB ingår Volkswagen Personbilar, Volkswagen Transportbilar, Audi, SEAT, ŠKODA och Porsche, några av bilvärldens starkaste varumärken med en stabil försäljning. Totalt minskade marknadsandelen marginellt under året till 26,54 % (26,72) på personbilssidan. Volkswagen Transportbilar minskade något med en marknadsandel på 31,0 % (31,2).

Andelen nya bilar som finansierades av Volkswagen Finans Sverige AB (publ) ökade till 42,3 % (39,2) och blev för

66 111

INITIERADE FINANSIERINGSAVTAL

Volkswagen Personbilar 40,6 %, Volkswagen Transportbilar 44,1 %, Audi 42,6 %, SEAT 70,1 %, ŠKODA 38,3 %, och slutligen Porsche 42,6 %.

”Volkswagen-gruppen står för en stor bredd och kan leverera fordon i alla segment, från citybilen Volkswagen up! och dess systerbilar upp till Volkswagen Crafter i den tyngsta klassen. När vi tittar på hela bilden kan vi konstatera att vi behållit den ledande position som vår organisation haft på den svenska bilmarknaden. Vi gläds åt att vi kontinuerligt tillsammans med vår starka återförsäljarorganisation de senaste elva åren har ökat vår andel av marknaden från 17,9 till 26,7 %, säger Claes Jerveland, VD för Volkswagen Group Sverige AB”.

EKONOMI

Vi ser en ökad konkurrens på marknaden för bilfinansiering från bankernas finansbolag och specialiserade billeasingbolag. Även vår finansieringsgrad ökade, vilket påverkar rörelseresultatet positivt. Vår avkastning på det egna kapitalet uppgick till 4,8 % (4,8).

Vår totala finansierade volym, i form av leasing och lån, ökade och uppgick till 23 099 MSEK (21 491) och totalt antal leasingavtal och avbetalningskontrakt uppgick till 153 653 (142 356). Portföljen med serviceavtal uppgick till 75 786 (58 751) och försäkringar till 122 584 (94 772).

Riskkostnaderna ökade under 2014 jämfört med föregående år. Det beror dels på högre inkommande

volym vilket har lett till högre reserveringar och dels på högre kostnader för bedrägerier och ökade riskkostnader i kundportföljen. Kostnaden för finansiering ökar i takt med att nya regler introduceras avseende likviditet, Basel III. En viktig framgångsfaktor är våra möjligheter till fördelaktig refinansiering på den internationella penning- och kapitalmarknaden. Volkswagenkoncernens obligationer och företagscertifikat, så kallade commercial papers, har en fortsatt hög acceptans bland internationella investerare. Detta innebär att med vår diversifierade upplåning kan vi erbjuda attraktiva villkor till våra kunder. Standard & Poor's bekräftade under 2014 vår rating, K1, som vi erhöll 2005 och sedan dess har behållit. K1 är den bästa ratingen i en skala mellan K1 och K5 för svenska företagscertifikat.

FRAMTIDSUTSIKTER

Vi ser en fortsatt stark nybilsmarknad, men ingen större volymförändring 2015. Under 2015 fortsätter det nära och goda samarbetet med våra återförsäljare och bilmärkena i Volkswagen-gruppen. Vi fortsätter de offensiva tillväxtplanerna GO40 med Volkswagen personbilar och Audi. En fortsatt bred lansering av Fleet Support, vår nya produkt för vagnparksadministration. Lanseringen av Audi Unite, ett nytt sätt att dela en Audi med sina vänner fortsätter också. Utan att själv äga eller stå för hela kostnaden kan upp till fem vänner, kollegor eller grannar dela på en Audi. Produktutvecklingen fortsätter även dels för privat- och företagskunder och dels av service- & underhållsavtal. Vårt nya bolag Volkswagen Service Sverige AB är redan en av de största leverantörerna av serviceavtal.



Jens Effenberger – VD



Christina Hummert – vVD

Jens Effenberger
VD

Christina Hummert
vVD

Förvaltnings- berättelse samt året i siffror

Förvaltningsberättelse

Flerårsöversikt

Resultaträkning

Balansräkning

Förändringar i eget kapital

Kassaflödesanalys

Tilläggsupplysningar

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Volkswagen Finans Sverige AB (publ) avger härmed årsredovisning för räkenskapsåret 2014-01-01–2014-12-31.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

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

Koncernen består av moderbolaget Volkswagen Finans Sverige AB (publ) och dotterbolaget Volkswagen Service Sverige AB (org. nr 556944-2253).

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

VERKSAMHET

Volkswagen Finans Sverige AB (publ) ska erbjuda konkurrenskraftig finansiering och tillhörande tjänster för att skapa förutsättningar för återförsäljare inom Volkswagengruppen att sälja fler bilar. VWFS erbjuder bland annat kundfinansiering som leasing, olika avbetalningsalternativ för privatkunder och företag, försäkringslösningar, hantering och administration av bilpark, personaltillbehör för företagets anställda samt finansiering av

återförsäljares verksamhet. VWFS står under Finansinspektionens tillsyn.

Dotterbolaget Volkswagen Service Sverige AB startade 2013 men bedrev inte någon verksamhet 2013. Under 2014 överfördes befintliga serviceavtal i VWFS till dotterbolaget och den fortsatta serviceavtalsverksamheten kommer att bedrivas i detta dotterbolag. Bolaget har inte någon personal. Kontraktsadministration utförs av VWFS personal på uppdrag av det nya bolaget.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

I april 2014 flyttades affärsverksamheten avseende servicekontrakt från Volkswagen Finans Sverige AB in i Volkswagen Service Sverige AB, som är ett helägt dotterbolag till Volkswagen Finans Sverige AB. Under året har de nya kapitaltäckningsreglerna på EU-nivå trätt i kraft samt Finansinspektionens nya föreskrifter i anslutning till dem.

HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS SLUT

Inga väsentliga händelser har inträffat i koncernen efter rapportperiodens slut.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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

UTVECKLING AV FÖRETAGETS VERKSAMHET, RESULTAT OCH STÄLLNING

Vi ser en mycket god utveckling av bolagens kontraktstock som ökat under året. Koncernens rörelseresultat för 2014

uppgick till 183,6 MSEK (177,2 MSEK). Ökning beror på ökade volymer jämfört med 2013.

Vår kontraktportfölj bestående av avbetalningskontrakt och leasingavtal uppgick vid årsskiftet till totalt 153 653 kontrakt (142 356), vilket är en ökning jämfört med föregående år med 11 297 kontrakt (10 382) eller 7,9 % (7,9). Det sammanlagda värdet av utlåning till allmänheten samt leasing var 23 099 MSEK (21 491), vilket är en ökning med 1 608 MSEK (1 765) eller 7,5 % (9,0) jämfört med 2013. I moderbolaget utgörs värdet av utlåning till allmänheten till 77 % (72) av lån till konsumenter och värdet av leasingobjekt utgörs till 89 % (91) av avtal med företag.

PERSONAL

Management Board har det yttersta ansvaret för den operativa verksamheten i koncernen och består av verkställande direktör Jens Effenberger samt vice verkställande direktör Christina Hummert. Vid utgången av 2014 hade VWFS 119 (101) anställda. Under året har vi ökat vår personalstyrka samt utvecklat nya produkter mot befintliga och nya kundsegment. Vår offensiva satsning fortsätter under 2015. Vi genomför en årlig medarbetarenkät, med hög svarsfrekvens. Denna enkät bryter vi ner på avdelningsnivå och genomlyser på så sätt hela organisationen. Företaget arbetar långsiktigt med mål på företagsnivå, avdelnings- och individnivå, där utbildning och ökad kompetens finns som naturliga inslag, likväl som friskvårdsbidrag och övrig uppmuntran till en sund arbetsmiljö.

FRAMTIDSUTSIKTER

Vi ser en fortsatt stark nybilsmarknad, men ingen större volymförändring 2015. Under 2015 fortsätter det nära och goda samarbetet med våra återförsäljare och bilmärkena i Volkswagen-gruppen. Vi fortsätter de offensiva tillväxtplanerna GO40 med Volkswagen personbilar och Audi. En fortsatt bred lansering av Fleet Support, vår nya produkt för vagnparksadministration. Lanseringen av Audi Unite ett nytt sätt att dela en Audi med sina vänner fortsätter också. Utan att själv äga eller stå för hela kostnaden kan upp till fem vänner, kollegor eller grannar dela på en Audi. Produktutvecklingen fortsätter även dels för privat- och företagskunder och dels av service- & underhållsavtal. Vårt nya bolag Volkswagen Service Sverige AB är redan en av de största leverantörerna av serviceavtal.

INTERN STYRNING OCH KONTROLL

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

COMPLIANCE

VWFS har en compliancefunktion som har till uppgift att löpande följa upp regelefterlevnaden av den tillståndspliktiga verksamheten på VWFS. Compliancefunktionen identifierar och bedömer löpande de risker som kan upp-

komma i verksamheten, till följd av bristande regel- efterlevnad och rapporterar detta till styrelsen. Styrelsen fastställer årligen en policy som reglerar compliancefunktionens roll och ansvar inom VWFS. Styrelsen fastställer även årligen en arbetsplan för funktionen.

RISKKONTROLL

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

INTERNREVISION

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

RISKER OCH RISKHANTERING

VWFS riskmanagement avdelning 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 policys och instruktioner baserad 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 29 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 kreditpolicyen 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 kreditpolicyen med stöd av ett egenutvecklat scoringsystem.

Årets kostnad för kreditförluster netto, inklusive nedskrivning av leasingobjekt, uppgick till 86,5 MSEK (68,7), vilket var 17,8 MSEK högre än föregående år. Kreditförlusterna uppgick till 0,39 % (0,33) av genomsnittligt utestående krediter under året. Alla kontrakt i portföljen är scorerade för sannolikhet för förluster. Utgående reserv för befarade förluster var 131,4 MSEK (109,2) eller 0,57 % (0,51) av utlåningen. Risken i portföljen är väl spridd såväl storleksmässigt som mellan branscher.

Förändringen av riskkostnader beror främst på ökning av den totala portföljen samt ökade bedrägerier i Retailportföljen. Kreditvärdigheten och därmed riskkostnader i återförsäljar- och vagnparksportföljen är på en fortsatt stabilt låg nivå. Under året har en ny modell för beräkning av LGD (Loss Given default) implementerats för Retailportföljen.

RESTVÄRDESRISK

Restvärdesrisk uppstår som ett resultat av att det aktuella marknadsvärdet på finansierade fordon avviker från kontrakterade restvärden fastställt av VWFS. VWFS har en restvärdeskommitté som fyra gånger per år fattar beslut om restvärden, samt monitorerar marknadsvärden. Under året har bolaget byggt upp en portfölj med leasingkontrakt där restvärdesrisken tas av bolaget. Per 2014-12-31 bestod portföljen av 2 580 kontrakt med ett totalt garanterat restvärde på 266 MSEK.

MARKNADSRISKER

1) RÄNTERISK

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

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

2) VALUTARISK

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

LIKVIDITETSRISK OCH REFINANSIERING

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

- att säkerställa att räntebindningsperioderna i upplåningen i största möjliga mån korresponderar med utlåningen, maximalt tillåtna omatchade räntebindningstider är 30 % av bolagets balansräkning,
- att säkerställa att tillräcklig likviditetsnivå upprätthålls för att betalningsåtaganden ska kunna fullgöras och för att betalningsberedskap för oförutsedda händelser ska finnas
- att på bankkonto ha en likviditetsreserv på 1 000 MSEK enbart tillgänglig för likviditetssyften, baserad på stress-scenarios i likviditetsriskhanteringen samt
- att upplåningen sker till lägsta möjliga kostnad inom riskramen satt av styrelsen.

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

(MSEK)	Limit/Ram	Utnyttjad
Företagscertifikat EUR (10 mdr EUR, ram för hela VW-gruppen)	88 591	9 880
Back-up-facilitet Volkswagen Bank GmbH (460 milj EUR)	4 321	2 081
Back-up-facilitet SEB AG (1000 milj SEK)	1 000	–
Kortfristig finansieringsram Nordea	500	–
Summa	94 412	11 961

Utöver ovan utnyttjade limiter fanns per 2014-12-31 upplåning på kapitalmarknaden via Volkswagen Financial Services NV om 5 749 MSEK, Volkswagen Financial Services AG om 174 MSEK, Volkswagen Group Sverige AB om 1 878 MSEK, samt lån från Volkswagen Group Services S.A. om 1 020 MSEK. Bolaget deltar i ett europeiskt certifikatprogram (ECP) tillsammans med andra bolag inom Volkswagen-koncernen och emissionerna har förmedlats av ett flertal såväl svenska som internationella storbanker. Ramen på hela programmet är 10 miljarder EUR. Bolaget har en backup-facilitet på 460 miljoner EUR hos VW Bank. Bolaget har under året behållit en K1-rating från Standard & Poor's, vilket är den bästa ratingen i en skala mellan K1 och K5 för svenska företagscertifikat. Ratingen har en positiv effekt på upplåningskostnaderna.

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 efterlevanden av svensk lagstiftning och myndigheters föreskrifter. Bolaget har en policy fastställd av styrelsen för

hantering av operativa risker och har en implementerad metodik och systematik för att hantera och följa upp dessa risker. De operativa riskerna kapitaltäcks enligt schablon-metoden. 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	73 705 518
Årets resultat	0
Summa	73 705 518
Styrelsen och verkställande direktören	
föreslår att i ny räkning balanseras	73 705 518
Summa	73 705 518

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

FLERÅRSÖVERSIKT KONCERNEN

	2014	2013	2012*	2011*	2010*
Resultaträkning i korthet					
Ränteintäkter	691 582	715 691	340 993	311 035	155 466
Leasingnetto	79 913	55 264	530 097	426 114	213 667
Räntekostnader	-215 560	-282 772	-435 288	-390 166	-96 722
Provisionsnetto	-45 959	-51 108	-40 357	-26 808	-24 197
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-49	-188	-1 040	-7 663	-5 573
Övriga rörelseintäkter	16 122	14 313	11 177	8 742	12 243
	526 049	451 199	405 581	321 256	254 884
Allmänna administrationskostnader	-237 866	-185 264	-162 279	-129 360	-113 594
Övriga rörelsekostnader*	-18 060	-20 000	-15 696	-10 866	-16 974
Kreditförluster netto	-86 513	-68 729	-102 453	-80 423	-39 658
	-342 439	-273 993	-280 429	-220 649	-170 227
Rörelseresultat	183 609	177 207	125 152	100 607	84 657
Balansräkning i korthet					
Utlåning till kreditinstitut	1 869 676	1 257 612	1 174 537	1 000 000	700 378
Utlåning till allmänheten	20 514 296	19 700 247	7 671 707	6 862 673	5 622 248
Materiella tillgångar	2 587 678	1 793 232	12 056 664	10 929 036	7 918 282
Övriga tillgångar	1 138 655	811 838	708 819	701 993	451 245
Summa tillgångar	26 110 305	23 562 929	21 611 726	19 493 703	14 692 153
Skulder till kreditinstitut	2 080 656	–	1 376 536	3 916 025	4 568 905
Upplåning från allmänheten	8 820 980	6 581 101	4 299 787	4 414 631	2 669 670
Emitterade värdepapper	9 880 263	12 056 377	11 161 351	8 246 678	4 943 437
Övriga skulder	2 265 050	2 005 184	1 991 818	1 883 181	1 551 028
Eget kapital/Justerat eget kapital	3 063 357	2 920 267	2 782 234	1 033 188	959 113
Summa skulder	26 110 305	23 562 929	21 611 726	19 493 703	14 692 153
Nyckeltal					
Avkastning på totala tillgångar, koncernen %	0,55	0,59	–	–	–
Avkastning på totala tillgångar, moderbolag %	0	0	0	0	0,02
Rörelseresultat/totala tillgångar, moderbolag %	0,66	0,75	0,58	0,52	0,58
Bruttosoliditet, %	9,96	–	–	–	–
Räntabilitet eget kapital, %	4,8	4,8	5,1	7,4	6,7
Total kapitalrelation	16,34	15,77	–	–	–
Primärkapitalrelation	16,34	15,77	–	–	–
Kärnprimärkapitalrelation	16,34	15,77	–	–	–
Kapitaltäckningskvot	2,04	1,97	2,04	1,25	1,10
Rörelseresultat/medelantal anställda	1 662	1 656	1 346	1 212	1 227
Kreditförluster/genomsnittlig utlåning, %	0,39	0,33	0,55	0,51	0,33
K/I-tal	0,65	0,61	0,69	0,69	0,67
Antal kontrakt	153 653	142 356	131 974	117 413	99 627
Antal kontrakt/medelantalet anställda	1 391	1 330	1 419	1 415	1 444
Genomsnittlig utlåning/medelantalet anställda	201 762	192 602	201 699	188 733	173 544
Medelantalet anställda	111	107	93	83	69

* Åren 2012-2010 omfattar endast moderbolaget Volkswagen Finans Sverige AB. För skillnader mellan koncernen och moderbolaget hänvisas till not 2 Redovisningsprinciper.

DEFINITIONER

Avkastning på totala tillgångar

Nettovinsten dividerad med balansomslutningen.

Räntabilitet på eget kapital:

Resultat före bokslutsdispositioner reducerat med 22% skatt i relation till genomsnittligt justerat eget kapital. (Jämförelsesiffror för åren 2010-2011 baseras på 26,3% skatt.)

K/I-tal:

Totala kostnader exklusive skatt i förhållande till totala intäkter.

RESULTATRÄKNING

	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2014	2013	2014	2013
Rörelsens intäkter mm					
Ränteintäkter	3,5	691 582	715 691	266 738	297 244
Leasingintäkter	4,5	79 913	55 264	3 525 658	3 229 228
Räntekostnader	3	-215 560	-282 772	-216 583	-282 772
Provisionsintäkter	6	81 405	52 333	59 201	52 333
Provisionskostnader	7	-127 363	-103 441	-127 211	-103 441
Nettoresultat av finansiella transaktioner	8	-49	-188	-49	-188
Övriga rörelseintäkter	9	16 122	14 313	27 991	14 313
Summa rörelseintäkter		526 049	451 199	3 535 746	3 206 716
Rörelsens kostnader					
Allmänna administrationskostnader	10	-205 905	-177 792	-205 804	-177 792
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	15-17	-31 961	-7 472	-3 053 474	-2 762 988
Övriga rörelsekostnader	11	-18 060	-20 000	-18 020	-20 000
Summa kostnader		-255 926	-205 264	-3 277 299	-2 960 780
Resultat före kreditförluster		270 123	245 936	258 447	245 936
Kreditförluster netto	12	-86 513	-68 729	-86 513	-68 729
Rörelseresultat		183 609	177 207	171 933	177 207
Bokslutsdispositioner		-	-	-171 773	-176 965
Skatt på årets resultat	13	-40 519	-39 175	-160	-242
Årets resultat och totalresultat		143 090	138 032	0	0
Periodens resultat och totalresultat hänförligt till moderföretagets aktieägare		143 090	138 032	0	0

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

BALANSRÄKNING

	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Tillgångar					
Kassa		–	3	–	3
Utlåning till kreditinstitut		1 869 676	1 257 612	1 843 401	1 257 112
Utlåning till allmänheten	14	20 514 296	19 700 247	8 410 951	8 322 597
Immateriella tillgångar	15	27 077	24 343	27 077	24 343
Materiella anläggningstillgångar					
Inventarier	16	3 224	2 748	3 224	2 748
Leasingobjekt	17	2 584 454	1 790 484	14 687 800	13 168 135
Finansiella anläggningstillgångar					
Andelar och aktier i dotterbolag	18	–	–	500	500
Övriga tillgångar	19	1 012 305	704 171	965 842	704 171
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	99 273	83 321	111 283	83 321
Summa tillgångar		26 110 305	23 562 929	26 050 077	23 562 929
Skulder, avsättningar och eget kapital					
Skulder till kreditinstitut	21	2 080 656	–	2 080 656	–
Upplåning från allmänheten	21	8 820 980	6 581 101	8 820 980	6 581 101
Emitterade värdepapper mm	21	9 880 263	12 056 377	9 880 263	12 056 377
Övriga skulder	22	843 460	636 054	795 007	636 054
Aktuell skatteskuld		2 569	–	–	–
Uppskjuten skatteskuld	23	366 820	329 030	–	–
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	1 052 201	1 040 100	1 052 101	1 040 100
Summa skulder och avsättningar		23 046 949	20 642 662	22 629 007	20 313 632
Obeskattade reserver	25	–	–	1 667 364	1 495 591
Eget kapital	26				
Aktiekapital		66 000	66 000	66 000	66 000
Reservfond		14 000	14 000	14 000	14 000
		80 000	80 000	80 000	80 000
Aktieägartillskott		1 600 000	1 600 000	1 600 000	1 600 000
Balanserad vinst eller förlust		1 240 267	1 102 235	73 706	73 706
Årets resultat		143 090	138 032	0	0
		2 983 357	2 840 267	1 673 706	1 673 706
Summa eget kapital		3 063 357	2 920 267	1 753 706	1 753 706
Summa skulder, avsättningar och eget kapital		26 110 305	23 562 929	26 050 077	23 562 929
Poster inom linjen					
Ställda panter		Inga	Inga	Inga	Inga
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga	Inga	Inga
Beviljade men ej utbetalda krediter		1 821 586	1 437 001	1 821 586	1 437 001

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

SAMMANDRAG AVSEENDE FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Koncernen	Hänförligt till moderbolagets aktieägare				
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat	Summa
Ingående balans 2013-01-01	66 000	1 600 000	14 000	1 102 235	2 782 235
Totalresultat					
Periodens resultat och totalresultat	–	–	–	138 032	138 032
Transaktioner med aktieägare					
Transaktioner med aktieägare	–	–	–	–	–
Utgående eget kapital 2013-12-31	66 000	1 600 000	14 000	1 240 267	2 920 267
Ingående balans 2014-01-01	66 000	1 600 000	14 000	1 240 267	2 920 267
Totalresultat					
Periodens resultat och totalresultat	–	–	–	143 090	143 090
Transaktioner med aktieägare					
Transaktioner med aktieägare	–	–	–	–	–
Utgående eget kapital 2014-12-31	66 000	1 600 000	14 000	1 383 357	3 063 357

Moderbolaget	Hänförligt till moderbolagets aktieägare				
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reservfond	Balanserat resultat	Summa
Ingående balans 2013-01-01	66 000	1 600 000	14 000	73 706	1 753 706
Totalresultat					
Periodens resultat och totalresultat	–	–	–	–	–
Transaktioner med aktieägare					
Transaktioner med aktieägare	–	–	–	–	–
Utgående eget kapital 2013-12-31	66 000	1 600 000	14 000	73 706	1 753 706
Ingående balans 2014-01-01	66 000	1 600 000	14 000	73 706	1 753 706
Totalresultat					
Periodens resultat och totalresultat	–	–	–	–	–
Transaktioner med aktieägare					
Transaktioner med aktieägare	–	–	–	–	–
Utgående eget kapital 2014-12-31	66 000	1 600 000	14 000	73 706	1 753 706

Aktiekapital
 Bolaget har 660 000 aktier vars kvotvärde är 100 kronor.

KASSAFLÖDESANALYS

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
<i>Indirekt metod</i>				
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	183 609	177 207	171 933	177 207
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet				
Avskrivningar	26 101	975	3 046 998	2 758 660
Kreditförluster	86 513	68 729	86 513	68 729
Övrigt	-135	-860	-135	-860
Betald skatt	-160	-242	-160	-242
Kassaflöden från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	295 928	245 809	3 305 149	3 003 494
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital				
Ökning/minskning av utlåning till allmänheten	-871 434	-1 767 111	-145 739	-680 607
Ökning/minskning av övriga tillgångar	-312 163	-103 336	-277 710	-103 336
Förändringar av räntefordringar	852	1 874	852	1 874
Förändring av ränteskulder	-30 849	-17 734	-30 849	-17 734
Ökning/minskning av övriga skulder	246 056	3 035	197 504	3 035
Kassaflöden från den löpande verksamheten	-671 610	-1 637 463	3 049 207	2 206 726
Investeringsverksamheten				
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-2 735	-6 461	-2 735	-6 461
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-1 863	-1 375	-1 863	-1 375
Förvärv av finansiella tillgångar	-	-	-	-500
Förvärv av leasingtillgångar	-19 460 485	-16 637 461	-27 329 235	-23 764 343
Försäljning av leasingtillgångar	18 616 949	16 576 039	22 739 107	19 858 731
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-848 134	-69 258	-4 594 726	-3 913 948
Finansieringsverksamheten				
Emission av räntebärande värdepapper	27 133 886	27 575 027	27 133 886	27 575 027
Återbetalning av räntebärande värdepapper	-29 310 000	-26 680 000	-29 310 000	-26 680 000
Ökning/minskning av in- och upplåning från allmänheten	2 233 769	2 289 770	2 233 769	2 289 770
Ökning/minskning av skulder till kreditinstitut	2 074 150	-1 395 000	2 074 150	-1 395 000
Aktieägartillskott (förändring eget kapital)	-	-	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	2 131 805	1 789 797	2 131 805	1 789 797
Årets kassaflöde	612 061	83 076	586 286	82 575
Likvida medel vid årets början	1 257 616	1 174 540	1 257 115	1 174 540
Likvida medel vid årets slut	1 869 676	1 257 616	1 843 401	1 257 115
Följande delkomponenter ingår i likvida medel				
Handkassa	-	3	-	3
Tillgodohavande på bankkonto	1 869 676	1 257 112	1 843 401	1 257 112
Summa	1 869 676	1 257 115	1 843 401	1 257 115
Upplysning om räntor				
Under perioden erhållna räntor	1 085 212	1 296 935	267 590	299 118
Under perioden betalda räntor	-246 409	-300 506	-247 432	-300 506
Summa	838 803	996 428	20 158	-1 389

Tilläggsupplysningar

Not 1 | Uppgifter om företaget

Årsredovisningen avges per 31 december 2014 och avser Volkswagen Finans Sverige AB (publ) ("VWFS") som är ett svenskregistrerat kreditinstitut med säte i Södertälje. Adressen till huvudkontoret är Hantverkarsvägen 9, Södertälje.

Koncernen består av moderbolaget Volkswagen Finans Sverige AB (publ) och dotterbolaget Volkswagen Service Sverige AB (org. nr 556944-2253).

Moderbolaget Volkswagen Finans Sverige AB (publ) är helägt dotterföretag till Volkswagen Financial Services AG i

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

Styrelsen har den 17 mars 2015 godkänt denna årsredovisning för utfärdande, för beslut av stämman under 2015.

Not 2 | Redovisningsprinciper

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

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

De nedan angivna redovisningsprinciperna har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i de finansiella rapporterna, om inte annat framgår nedan.

FUNKTIONELL VALUTA OCH RAPPORTERINGSVALUTA

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

BEDÖMNINGAR OCH UPSKATTNINGAR I DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

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

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

NYA OCH ÄNDRADE STANDARDER SOM TILLÄMPAS AV BOLAGET

Nedan anges de standarder som VWFS tillämpar för första gången för räkenskapsår som börjar 1 januari 2014 och som har väsentlig inverkan på VWFS finansiella rapporter:

IFRS 10 "Koncernredovisning" fastställer principerna för att upprätta och utforma koncernredovisning när ett företag har bestämmande inflytande över ett eller flera

företag. Standarden definierar även principen om bestämmande inflytande och fastställer att bestämmande inflytande ska utgöra grunden för koncernredovisningen.

IFRS 12 "Upplysningar om andelar i andra företag" fastställer de upplysningar som ett företag ska lämna för att göra det möjligt för dem som använder de finansiella rapporterna för att bedöma karaktären och riskerna förknippade med dess andelar i andra företag och effekterna av dessa andelar på företagets finansiella ställning, resultat och kassaflöden. Tillkommande upplysningskrav till följd av ändringar i IFRS 12 framgår av not 18.

Inga andra av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som för första gången är obligatoriska för det räkenskapsår som började 1 januari 2014 har haft någon väsentlig inverkan på VWFS resultaträkning eller balansräkning.

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

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

IFRS 15 "Revenue from contracts with customers" gavs ut i maj 2014. IFRS 15 ersätter samtliga tidigare utgivna standarder och tolkningar som avser intäktsredovisning, dvs IAS 11 "Entreprenadavtal" och IAS 18 "Intäkter". IFRS 15 träder i kraft den 1 januari 2017. Standarden ska tillämpas med retroaktiv verkan. Intäkt enligt IFRS 15 ska redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhåller nytan från varan eller tjänsten. Koncernen har för avsikt att tillämpa den nya standarden senast det

räkenskapsår som börjar 1 januari 2017 och har ännu inte utvärderat effekterna.

KONCERNREDOVISNING

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

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

Det belopp varmed köpeskillning överstiger verkligt värde på identifierbara förvärvade nettotillgångar, redovisas som goodwill. Om beloppet understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets tillgångar redovisas mellanskillnaden direkt i rapporten över totalresultat. Koncerninterna transaktioner och balansposter samt orealiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

TRANSAKTIONER I UTLÄNDSK VALUTA

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

RÄNTEINTÄKTER OCH RÄNTEKOSTNADER

Ränteintäkter och räntekostnader som presenteras i resultaträkningen består av räntor på finansiella tillgångar och skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde inklusive ränta på osäkra fordringar. Ränteintäkter och räntekostnader inkluderar i förekommande fall periodiserade belopp av erhållna avgifter (uppläggningsavgifter) som medräknas i räntan och transaktionskostnader

(provision till återförsäljare) och andra skillnader mellan det ursprungliga värdet av fordran/skulden och det belopp som regleras vid förfall.

KLASSIFICERING AV LEASINGAVTAL OCH REDOVISNING AV LEASINGINTÄKTER

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

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

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

PROVISIONSINTÄKTER

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

NETTORESULTAT AV FINANSIELLA TRANSAKTIONER

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

ALLMÄNNA ADMINISTRATIONSKOSTNADER

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

SKATTER

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

FINANSIELLA INSTRUMENT

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

VWFS finansiella instrument klassificeras vid första redovisningen och klassificeringen avgör hur det finansiella instrumentet värderas efter första redovisningstillfället. Till vilken kategori företagets finansiella tillgångar och skulder hänförs framgår av not 26 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 såväl realiserade som orealiserade värdeförändringar i resultatposten nettoresultat av finansiella transaktioner (se not 8). Värderingen har skett genom marknadsobservationer av valutakurser och/eller räntekurvor. Detta är hänförligt till nivå 2 i IASB's utvecklade informationshierarki rörande verkligt värde.

➤ *Lånefordringar och kundfordringar*

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

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

➤ *Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen*

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

➤ *Andra finansiella skulder*

Upplåning, inlåning samt övriga finansiella skulder, t.ex. leverantörsskulder, ingår i denna kategori. Skulderna värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Derivat

Derivat används för att säkra valutakursrisken i nominellt belopp på lån i utländsk valuta samt valutakursrisken i den räntebetalning som återbetalas i utländsk valuta när lånet förfaller. Samtliga derivat värderas initialt och löpande till verkligt värde i balansräkningen. De derivat som avser säkra nominellt belopp och ränta på lånet redovisas till verkligt värde över 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 vagnparks kunder (limiter överstigande 6 MSEK) är signifikanta och krediter till konsumenter och mindre företag är icke signifikanta. Signifikanta samt icke signifikanta krediter delas sedan upp i undergrupper för krediter i default (osäkra fordringar) samt krediter icke i default.

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

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

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR*Leasingobjekt*

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

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

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

Materiella anläggningstillgångar som hyrs ut enligt operationella leasingavtal skrivs av rakt under löptiden på kontraktet. På dessa tillgångar står VWFS restvärderisken. Restvärdesrisken fastställs av VWFS Restvärdeskommitte. Restvärden sätts så att det ska motsvara det bedömda marknadsvärdet vid kontraktets slut. Nedskrivning görs genom att det senast beslutade restvärdet jämförs med det kontrakterade restvärdet för respektive kontrakt. Reservering sker i det fall det senast beslutade restvärdet är lägre än det kontrakterade restvärdet.

Övriga materiella anläggningstillgångar

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

AKTIER OCH ANDELAR I DOTTERFÖRETAG

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

IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

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

SKULDER OCH EGET KAPITAL

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

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Företagets pensionsplaner för kollektivavtalade tjänstepensioner är tryggade genom försäkringsavtal. Samtliga anställda omfattas av ITP-planen, vilken baseras på kollektivavtal och finansieras genom löpande premieinbetalningar till Alecia och Collectum. Pensionsplanen har bedömts vara en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. VWFS har gjort bedömningen att UFR 6, Pensionsplaner som omfattar flera arbetsgivare, är tillämplig för företagets pensionsplan då vi saknar tillräcklig information för att möjliggöra en redovisning i enlighet med IAS 19. VWFS redovisar därför i enlighet med UFR 6 dessa pensionsplaner som avgiftsbestämda. Förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i resultaträkningen i den takt de intjänas.

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.

POSTER INOM LINJEN

En beviljad men ej utbetald kredit redovisas som ett åtagande.

Not 3 | Ränteintäkter och räntekostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Ränteintäkter				
Utlåning till kreditinstitut	7 916	12 773	7 916	12 773
Utlåning till allmänheten	683 581	702 672	258 737	284 224
Övriga ränteintäkter	84	246	84	246
Summa	691 582	715 691	266 738	297 244
<i>Varav koncerninternt</i>	<i>15 775</i>	<i>18 337</i>	<i>15 775</i>	<i>18 337</i>
<i>Varav ränteintäkt från finansiella poster ej värderade till verkligt värde</i>	<i>691 582</i>	<i>715 691</i>	<i>266 738</i>	<i>297 244</i>
<i>Varav ränteintäkt från osäkra fordringar</i>	<i>5 543</i>	<i>4 363</i>	<i>5 543</i>	<i>4 363</i>
Ränteintäkter hänför sig till den svenska marknaden				
Räntekostnader				
Skulder till kreditinstitut	-3 349	-23 346	-3 348	-23 346
In- och upplåning från allmänheten	-76 971	-80 499	-77 995	-80 499
Emitterade värdepapper	-135 044	-178 299	-135 044	-178 299
Övriga räntekostnader	-196	-628	-196	-628
Summa	-215 560	-282 772	-216 583	-282 772
<i>Varav koncerninternt</i>	<i>-79 760</i>	<i>-102 015</i>	<i>-80 786</i>	<i>-102 015</i>
<i>Varav räntekostnader från finansiella poster ej värderade till verkligt värde</i>	<i>-215 560</i>	<i>-282 772</i>	<i>-216 583</i>	<i>-282 772</i>

Not 4 | Leasingnetto

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Leasingintäkter från leasingavtal	79 913	55 264	3 525 658	3 229 228
Avskrivningar enligt plan på leasingavtal	–	–	-3 045 611	-2 757 536
Summa	79 913	55 264	480 047	471 692
Leasingintäkterna hänför sig till den svenska marknaden				

Not 5 | Samlat räntenetto

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Ränteintäkter	691 582	715 691	266 738	297 244
Räntekostnader	-215 560	-282 772	-216 583	-282 772
Leasingintäkter	79 913	55 264	3 525 658	3 229 228
Avskrivningar enligt plan på finansiella och operationella leasingavtal	–	–	-3 045 611	-2 757 536
Summa	555 935	488 183	530 202	486 163

Not 6 | Provisionsintäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Utlåningsprovisioner	49 815	48 074	49 815	48 074
Övriga provisioner	31 589	4 260	9 386	4 260
Summa	81 405	52 333	59 201	52 333
<i>Varav provisionsintäkter från finansiella poster ej värderade till verkligt värde</i>	<i>59 201</i>	<i>52 333</i>	<i>59 201</i>	<i>52 333</i>

Intäkterna hänför sig till den svenska marknaden.

Not 7 | Provisionskostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Övriga provisioner	-127 363	-103 441	-127 211	-103 441
Summa	-127 363	-103 441	-127 211	-103 441
<i>Varav provisionskostnader från finansiella poster ej värderade till verkligt värde</i>	<i>-127 211</i>	<i>-103 441</i>	<i>-127 211</i>	<i>-103 441</i>

Not 8 | Nettoresultat av finansiella transaktioner

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Andra finansiella skulder	-4 164	8 448	-4 164	8 448
Finansiella tillg./skulder värderade till verkligt värde via resultaträkn.	4 115	-8 637	4 115	-8 637
Summa	-49	-188	-49	-188

Not 9 | Övriga rörelseintäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Administrationsavgifter	11 914	11 537	11 914	11 537
Övrigt	4 208	2 776	16 078	2 776
Summa	16 122	14 313	27 991	14 313
<i>Varav övriga intäkter från finansiella poster ej värderade till verkligt värde</i>	<i>15 924</i>	<i>14 313</i>	<i>15 924</i>	<i>14 313</i>

Intäkterna hänför sig till den svenska marknaden.

Not 10 | Allmänna administrationskostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Personalkostnader				
Lön och arvoden	-73 953	-61 671	-73 953	-61 671
Sociala avgifter	-18 959	-17 373	-18 959	-17 373
Övriga personalkostnader	-10 495	-8 258	-10 495	-8 258
Kostnad för pensionspremier	-13 594	-9 303	-13 594	-9 303
Summa personalkostnader	-117 001	-96 606	-117 001	-96 606
Övriga allmänna personalkostnader				
IT-kostnader	-9 551	-8 908	-9 551	-8 908
Konsulttjänster	-30 873	-34 108	-30 873	-34 108
Ej avdragsgill moms	-9 288	-6 500	-9 288	-6 500
Porto, frakt, datakommunikation och telefon	-8 778	-7 259	-8 778	-7 259
Upplysningstjänster	-2 723	-2 133	-2 723	-2 133
Övriga	-27 692	-22 279	-27 591	-22 279
Summa övriga allmänna administrationskostnader	-88 905	-81 186	-88 804	-81 186
Totalt allmänna administrationskostnader	-205 905	-177 792	-205 804	-177 792

Ersättningar till högsta ledningen – koncernen och moderbolaget	Arvoden	Tantiem	Pension	Skattepliktig förmån	Summa
2014					
VD	2 580	707	0	509	3 796
Högsta ledningen	4 388	1 854	0	963	7 205
Summa	4 388	1 854	0	963	7 205
2013					
VD	2 228	1 239	470	115	4 052
Högsta ledningen	3 767	2 376	470	743	7 356
Summa	3 767	2 376	470	743	7 356

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

Bolagets styrelse har fastställt en ersättningspolicy som följer gällande regelverk i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter om ersättningssystem i kreditinstitut, värdepappersbolag och fondbolag med tillstånd för diskretionär portföljförvaltning (FFFS 2011:1). Detta innebär att beslutad rörlig ersättning (tantiem) skjuts upp med avseende på betalning enligt gällande regler. Utbetalning av uppskjutna rörliga ersättningar får göras en gång om året jämnt fördelat 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 beslutad bonus 2014, dock sker utbetalningen enligt gällande beskriven princip för rörlig ersättning.

LÅN TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Vid utgången av 2014 finns inga kvarvarande lån till medlemmar i styrelsen. Ett avslutat lån fanns under 2014 till ett ursprungligt finansierat belopp som uppgick till 159. Amortering har skett med 114 under 2014. Lånen avser finansiering av fordon och löper med ränta enligt gällande policy för personallån som bolaget tillämpar.

MEDELTALET ANSTÄLLDA

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Kvinnor	66	64	66	64
Män	45	43	45	43
Totalt	111	107	111	107
Antalet fast anställda vid årets slut	119	101	119	101

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

KÖNSFÖRDELNINGEN I LEDNINGEN

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Kvinnor				
styrelseledamöter	1	1	1	1
andra personer i företagets ledning inkl VD	1	1	1	1
Män				
styrelseledamöter	3	4	3	4
andra personer i företagets ledning inkl VD	1	1	1	1
Totalt	6	7	6	7

ARVODE OCH KOSTNADERSÄTTNING TILL REVISORER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Revisionsuppdrag	-543	-895	-443	-895
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	-268	–	-268	–
Skatterådgivning	–	-136	–	-136
Övriga tjänster	-194	–	-194	–
Totalt	-1 005	-1 031	-905	-1 031

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

Not 11 | Övriga rörelsekostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Reklam och annonsering	-12 392	-12 022	-12 392	-12 022
Subventionerade kampanjer	-5 170	-3 755	-5 170	-3 755
Risikkostnader	48	-3 199	86	-3 199
Övrigt	-546	-1 025	-544	-1 025
Summa	-18 060	-20 000	-18 020	-20 000

Not 12 | Kreditförluster netto

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Specifik reservering				
Återförda tidigare gjorda reserveringar för kreditförluster				
som i årets bokslut redovisats som konstaterade förluster	23 643	65 240	23 643	65 240
Årets nedskrivning för kreditförluster	-51 434	-35 497	-51 434	-35 497
Återförda ej längre erforderliga nedskrivningar för kreditförluster	11 666	15 509	11 666	15 509
	-16 125	45 251	-16 125	45 251
Gruppvis reservering				
Avsättning/upplösning av reserv för kreditförluster	-12 235	-7 910	-12 235	-7 910
	-12 235	-7 910	-12 235	-7 910
Konstaterade förluster				
Årets bortskrivning för konstaterade kreditförluster	-69 156	-111 016	-69 156	-111 016
Inbetalt på tidigare års konstaterade kreditförluster	11 002	4 946	11 002	4 946
	-58 154	-106 070	-58 154	-106 070
Årets nettokostnad för kreditförluster	-86 513	-68 729	-86 513	-68 729

Av årets kreditförluster svarar kategorin utlåning till allmänheten för 57 088 och kategorin leasingobjekt för 29 425.

Not 13 | Skatt på årets resultat

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Aktuell skattekostnad				
Periodens skattekostnad	-2 729	-242	-160	-242
Summa aktuell skattekostnad	-2 729	-242	-160	-242
Uppskjuten skattekostnad				
Periodens skattekostnad	-37 790	-38 932	–	–
Summa uppskjuten skattekostnad	-37 790	-38 932	–	–
Summa redovisad skattekostnad	-40 519	-39 175	-160	-242
Beräkning av skatt på årets resultat, effektiv skatt				
Resultat före skatt	183 609	177 207	171 933	177 207
Ej skattepliktiga intäkter	-84	-246	-84	-246
Ej avdragsgilla kostnader	653	1 105	653	1 105
Avsättning till obeskattade reserver	–	–	-171 773	-176 965
Skattepliktig intäkt	184 178	178 066	729	1 099
Skatt 22 %	-40 519	-39 175	-160	-242
Redovisad effektiv skatt	22,07 %	22,11 %	0,09 %	0,14 %

I moderbolaget uppgår uppskjuten skattedel av obeskattade reserver till 366 820 (329 030) och redovisas som obeskattade reserver, se vidare not 25.

Not 14 | Utlåning till allmänheten

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Utstående fordringar brutto	20 645 292	19 809 187	8 475 454	8 363 453
Individuell nedskrivning	-55 923	-39 798	-36 815	-18 977
Gruppvis nedskrivning	-75 072	-69 142	-27 688	-21 879
Netto bokfört värde	20 514 296	19 700 247	8 410 951	8 322 597
Varav koncernfordran (se not 26)	372 346	430 489	372 346	430 489

NEDSKRIVNING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR

Koncernen	Individuellt värderade osäkra lånefordringar	Gruppvis värderade osäkra lånefordringar	Summa
Ingående balans 1 januari 2014	-39 798	-69 143	-108 941
Årets nedskrivning för kreditförluster	-51 434	-63 682	-115 116
Återförda ej längre erforderliga nedskrivningar för kreditförluster	11 666	57 751	69 417
Återförda tidigare gjorda nedskrivningar för kreditförluster som i årets bokslut redovisas som konstaterade förluster	23 643	–	23 643
Utgående balans 31 december 2014	-55 923	-75 072	-130 997

Moderbolaget	Individuellt värderade osäkra lånefordringar	Gruppvis värderade osäkra lånefordringar	Summa
Ingående balans 1 januari 2014	-18 977	-21 879	-40 856
Årets nedskrivning för kreditförluster	-32 743	-21 442	-54 185
Återförda ej längre erforderliga nedskrivningar för kreditförluster	3 511	15 633	19 144
Återförda tidigare gjorda nedskrivningar för kreditförluster som i årets bokslut redovisas som konstaterade förluster	11 393	–	11 393
Utgående balans 31 december 2014	-36 815	-27 688	-64 504

Redovisat värde för fordringar som annars skulle redovisats som förfallna till betalning eller osäkra vars villkor har omförhandlats fanns inte per 2014-12-31.

Not 15 | Immateriella tillgångar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Balanserade utgifter för systemutveckling				
Ingående anskaffningsvärden	29 437	18 498	29 437	18 498
Inköp	9 211	10 938	9 211	10 938
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	38 648	29 437	38 648	29 437
Ingående avskrivningar	-5 094	-617	-5 094	-617
Årets avskrivningar enligt plan	-6 477	-4 477	-6 477	-4 477
Utgående ackumulerade avskrivningar	-11 571	-5 094	-11 571	-5 094
Utgående planenligt restvärde	27 077	24 343	27 077	24 343

Not 16 | Inventarier

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Ingående anskaffningsvärden	7 593	6 218	7 593	6 218
Inköp	1 863	1 375	1 863	1 375
Försäljningar/utrangeringar	–	–	–	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	9 456	7 593	9 456	7 593
Ingående avskrivningar	-4 845	-3 871	-4 845	-3 871
Försäljningar/utrangeringar	–	–	–	–
Årets avskrivningar enligt plan	-1 386	-975	-1 386	-975
Utgående ackumulerade avskrivningar	-6 231	-4 845	-6 231	-4 845
Utgående planenligt restvärde	3 224	2 748	3 224	2 748

Not 17 | Leasingobjekt

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Ingående anskaffningsvärden	1 790 733	1 763 541	17 917 356	16 224 288
Inköp	19 435 791	16 603 232	27 302 948	23 700 432
Försäljningar/utrangeringar	-18 616 949	-16 576 039	-25 365 633	-22 007 365
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	2 609 575	1 790 733	19 854 671	17 917 356
Ingående avskrivningar	–	–	-4 680 887	-4 071 836
Försäljningar/utrangeringar	–	–	2 626 526	2 148 634
Årets avskrivningar enligt plan	-24 715	–	-3 045 611	-2 757 686
Utgående ackumulerade avskrivningar	-24 715	–	-5 099 972	-4 680 888
Ingående nedskrivningar	-250	-371	-68 335	-98 137
Återförda nedskrivningar	60 930	61 200	62 523	90 881
Årets nedskrivningar	-61 088	-61 079	-61 088	-61 079
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-408	-250	-66 900	-68 335
Utgående planenligt restvärde	2 584 454	1 790 484	14 687 800	13 168 135
Värde av återtagen egendom	11 485	4 951	11 485	4 951

NEDSKRIVNING AV LEASINGOBJEKT

Koncernen	Individuellt värderade osäkra leasingfordringar	Gruppvis värderade osäkra leasingfordringar	Summa
Ingående balans 1 januari 2014	–	-250	-250
Årets nedskrivning för kreditförluster	–	-158	-158
Återförda ej längre erforderliga nedskrivningar för kreditförluster	–	–	–
Återförda tidigare gjorda nedskrivningar för kreditförluster som i årets bokslut redovisas som konstaterade förluster	–	–	–
Utgående balans 31 december 2014	–	-408	-408

Moderbolaget	Individuellt värderade osäkra leasingfordringar	Gruppvis värderade osäkra leasingfordringar	Summa
Ingående balans 1 januari 2014	-20 821	-47 514	-68 335
Årets nedskrivning för kreditförluster	-18 691	-42 397	-61 088
Återförda ej längre erforderliga nedskrivningar för kreditförluster	8 155	42 118	50 273
Återförda tidigare gjorda nedskrivningar för kreditförluster som i årets bokslut redovisas som konstaterade förluster	12 250	–	12 250
Utgående balans 31 december 2014	-19 107	-47 793	-66 900

Koncernen	< 1 år	1-5 år	> 5 år	Summa
Bruttinvestering/minimileaseavgifter	4 375 240	10 578 112	131 650	15 085 002
Bokfört värde	4 260 036	10 299 580	128 183	14 687 799

Moderbolaget	< 1 år	1-5 år	> 5 år	Summa
Bruttinvestering/minimileaseavgifter	4 375 240	10 578 112	131 650	15 085 002
Bokfört värde	4 260 036	10 299 580	128 183	14 687 799

I koncernen klassificeras lagerfinansiering av återförsäljarnas nybilslager som VWFS tillhandahåller som operationell leasing. Bokfört värde på dessa objekt uppgår till 2 130 078 och VWFS står för restvärderisken.

I moderbolaget klassificeras även finansiella leasingavtal som operationella. Årets inköp från koncernbolag uppgick till 22 055 102, fördelat på Din Bil-gruppen 3 204 289 och Volkswagen Group Sverige AB 18 850 813. Den lagerfinansiering av återförsäljarnas nybilslager som VWFS tillhandahåller, klassificeras som operationell leasing. Bokfört värde på dessa objekt uppgår till 2 130 486 och VWFS står för restvärderisken.

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

Not 18 | Andelar och aktier i dotterbolag

Innehav i helägda dotterbolag	Org. nr	Säte	2014-12-31	2013-12-31
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. Rösträttsandelen uppgår till 100 %.

Övriga upplysningar om Volkswagen Service Sverige AB	2014-12-31	2013-12-31
Eget kapital	9 607	500
Årets resultat	9 107	–

Not 19 | Övriga tillgångar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Kundfordringar leasing	554 358	536 104	554 358	536 104
Kundfordringar avbetalning	3 149	2 318	3 149	2 318
Kundfordringar service	44 575	–	–	–
Ännu ej aktiverade kontrakt	189 536	92 746	189 536	92 746
Skattefordran	6 974	3 172	6 971	3 172
Uppskjuten skatt	17 051	–	17 051	–
Moms	183 212	65 956	181 670	65 956
Övrigt	13 449	3 876	13 105	3 876
Summa	1 012 305	704 171	965 842	704 171
<i>Varav koncerninternt (se not 26).</i>	<i>172 842</i>	<i>128 243</i>	<i>147 065</i>	<i>128 243</i>

Not 20 | Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Förutbetalda volymbonus leasing	65 082	54 938	65 082	54 938
Upplupna avgifter, lagerfinansiering	2 042	2 351	2 042	2 351
Förutbetalda provision, leasing	14 706	9 537	14 706	9 537
Övrigt	17 442	16 495	29 453	16 495
Summa	99 273	83 321	111 283	83 321

Not 21 | Upplåning

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Långgivare				
Utländska kreditinstitut*	2 080 656	–	2 080 656	–
Allmänheten*	8 820 980	6 581 101	8 820 980	6 581 101
Emitterade värdepapper (företagscertifikat, SEK)	9 880 263	12 056 377	9 880 263	12 056 377
Summa	20 781 899	18 637 478	20 781 899	18 637 479
<i>Varav koncerninternt (se not 26).</i>	<i>10 901 636</i>	<i>6 581 101</i>	<i>10 901 636</i>	<i>6 581 101</i>
<i>*) Varav belopp i utländsk valuta (EUR)</i>	<i>254 446</i>	<i>76 932</i>	<i>254 446</i>	<i>76 932</i>

Not 22 | Övriga skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Leverantörsskulder	411 111	285 097	399 494	285 097
Avräkning servicekontrakt	312 372	231 317	224 665	231 317
Derivat	12 936	8 637	12 936	8 637
Ej placerade inbetalningar på kontrakt	18 784	26 869	18 784	26 869
Moms	47 979	43 871	40 188	43 871
Erhållen deposition dotterbolag	–	–	58 329	–
Övriga skulder	40 278	40 264	40 611	40 264
Summa	843 460	636 054	795 007	636 054
<i>Varav koncerninternt (se not 26).</i>	<i>264 692</i>	<i>214 122</i>	<i>540 286</i>	<i>214 122</i>

Not 23 | Uppskjutna skatteskulder

Uppskjuten skatteskuld avseende temporära skillnader i avskrivning utöver plan

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Ingående balans	329 030	290 098	–	–
Uppskjuten skatt på årets överavskrivning	37 790	38 932	–	–
Utgående balans	366 820	329 030	–	–

Uppskjuten skatt är beräknad på skattesatsen 22 procent.

Samtliga poster förväntas regleras senare än inom 12 månader.

Not 24 | Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Förutbetald särskild leasingavgift	652 960	634 839	652 960	634 839
Förutbetalda leasingintäkter	275 588	262 624	275 588	262 624
Upplupna räntekostnader	18 595	49 444	18 595	49 444
Upplupna personalrelaterade kostnader	36 880	31 364	36 880	31 364
Upplupen provision	24 413	21 359	24 413	21 359
Övriga poster	43 765	40 470	43 665	40 470
Summa	1 052 201	1 040 100	1 052 101	1 040 100
Varav koncerninternt (se not 26).	5 105	3 885	5 105	3 885

Not 25 | Obeskattade reserver

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Ingående avskrivning utöver plan på anläggningstillgångar	–	–	1 495 591	1 318 627
Årets avskrivning över plan	–	–	171 773	176 965
Summa	–	–	1 667 364	1 495 591

Not 26 | Eget kapital

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Aktiekapital	66 000	66 000	66 000	66 000
Reservfond	14 000	14 000	14 000	14 000
Aktieägartillskott	1 600 000	1 600 000	1 600 000	1 600 000
Balanserad vinst	1 240 267	1 102 235	73 706	73 706
Årets vinst	143 090	138 032	–	–
Summa	3 063 357	2 920 267	1 753 706	1 753 706

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 2014.

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 samt skulder avseende upplåning. Transaktioner sker på marknadsmässiga villkor. I resultatnoter framgår hur stor del av intäkterna som hänförs till bolag inom koncernen.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Fordringar				
Din Bil Sverige AB	494 778	495 237	493 986	495 237
Volkswagen Service Sverige AB			12 010	
Scania-gruppen	10 188	19 909	10 188	19 909
Volkswagen Group Sverige AB	36 617	42 504	11 632	42 504
VW FS South Africa Public Ltd	1 084	465	1 084	465
VW Møller Bilfinans AS	2 188	528	2 188	528
Volkswagen Servicios S.A., Mexico	333	88	333	88
Volkswagen Financial Services Australi Pty Ltd	432	–	432	–
Volkswagen Pon Financial Services B.V. /				
Volkswagen Bank GmbH Branche Netherlands	868	–	868	–
Volkswagen Versicherung AG	85	–	85	–
Summa	546 574	558 732	532 807	558 732
Skulder				
Din Bil Sverige AB	219 016	125 962	211 309	125 962
Volkswagen Service Sverige AB	–	–	282 771	–
Europeisk Biluthyrning AB	78	33	78	33
Volkswagen Bank GmbH	2 080 878	136	2 080 878	136
Volkswagen Financial Services AG	173 507	683 474	173 507	683 474
Volkswagen Financial Services NV	5 753 922	3 001 369	5 753 922	3 001 369
Volkswagen Group Services S.A.	1 020 088	420 155	1 020 088	420 155
Volkswagen Group Sverige AB	1 924 251	1 548 912	1 924 251	1 548 912
Volkswagen International Finance NV	–	1 019 067	–	1 019 067
Summa	11 171 741	6 799 108	11 446 804	6 799 108

Not 28 | Finansiella tillgångar och skulder

Koncernen

Balanspost	Poster värderade till verkligt värde över resultaträkningen	Lånefordringar och Kundfordringar	Andra finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Kassa	–	–	–	–	–
Utlåning till kreditinstitut	–	1 869 676	–	1 869 676	1 869 676
Utlåning till allmänheten	–	20 514 296	–	20 514 296	20 514 296
Övriga tillgångar	17 051	995 254	–	1 012 305	1 012 305
Summa	–	23 379 226	–	23 396 277	23 396 277
Skulder till kreditinstitut	–	–	-2 080 656	-2 080 656	-2 080 656
Upplåning från allmänheten	–	–	-8 820 980	-8 820 980	-8 820 980
Emitterade värdepapper	–	–	-9 880 263	-9 880 263	-9 880 263
Övriga skulder	-12 936	–	-786 689	-799 625	-799 625
Summa	-12 936	–	-21 568 588	-21 581 524	-21 581 524

Moderbolaget

Balanspost	Poster värderade till verkligt värde över resultaträkningen	Lånefordringar och Kundfordringar	Andra finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Kassa	–	–	–	–	–
Utlåning till kreditinstitut	–	1 843 401	–	1 843 401	1 843 401
Utlåning till allmänheten	–	8 410 951	–	8 410 951	8 410 951
Övriga tillgångar	17 051	949 291	–	966 342	966 342
Summa	17 051	11 203 643	–	11 220 694	11 220 694
Skulder till kreditinstitut	–	–	-2 080 656	-2 080 656	-2 080 656
Upplåning från allmänheten	–	–	-8 820 980	-8 820 980	-8 820 980
Emitterade värdepapper	–	–	-9 880 263	-9 880 263	-9 880 263
Övriga skulder	-12 936	–	-738 236	-751 172	-751 172
Summa	-12 936	–	-21 520 135	-21 533 071	-21 533 071

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 instrument som omfattas av ramavtal om kvittning men som inte redovisas netto		
Koncernen						
Finansiella tillgångar		Finansiella skulder brutto som kvittats i balansräkningen	Nettobelopp redovisade i balansräkningen	Finansiella instrument	Erhållen kontant-säkerhet	Nettobelopp
Per 31 dec 2014	Finansiella tillgångar brutto					
Kassa	–		–			–
Utlåning till kreditinstitut	1 869 676		1 869 676			1 869 676
Utlåning till allmänheten	20 514 296		20 514 296		-848 591	19 665 705
Övriga tillgångar	1 012 305		1 012 305	-2 944		1 009 361
Summa	23 396 277	–	23 396 277	-2 944	-848 591	22 544 742
Per 31 dec 2013						
Kassa	3		3			3
Utlåning till kreditinstitut	1 257 612		1 257 612			1 257 612
Utlåning till allmänheten	19 700 247		19 700 247		-420 000	19 280 247
Övriga tillgångar	704 171		704 171			704 171
Summa	21 662 033	–	21 662 033		-420 000	21 242 033
Finansiella skulder		Finansiella tillgångar brutto som kvittats i balansräkningen	Nettobelopp redovisade i balansräkningen	Finansiella instrument	Erhållen kontant-säkerhet	Netto-belopp
Per 31 dec 2014	Finansiella skulder brutto					
Skulder till kreditinstitut	-2 080 656		-2 080 656			-2 080 656
Upplåning från allmänheten	-8 820 980		-8 820 980		848 591	-7 972 389
Emitterade värdepapper	-9 880 263		-9 880 263			-9 880 263
Övriga skulder	-799 625		-799 625	2 944		-796 681
Summa	-21 581 524	–	-21 581 524	2 944	848 591	-20 729 989
Per 31 dec 2013						
Skulder till kreditinstitut	–		–			–
Upplåning från allmänheten	-6 581 101		-6 581 101		420 000	6 161 101
Emitterade värdepapper	-12 056 377		-12 056 377			-12 056 377
Övriga skulder	-535 474		-535 474			-535 474
Summa	19 172 952	–	-19 172 952		420 000	-18 752 952

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

				Finansiella instru- ment som om- fattas av ramav- tal om kvittning men som inte redovisas netto		
Moderbolaget						
Finansiella tillgångar		Finansiella skulder brutto som kvittats i balansräkningen	Nettobelopp redovisade i balansräkningen	Finansiella instrument	Erhållen kontant- säkerhet	Nettobelopp
Per 31 dec 2014	Finansiella tillgångar brutto					
Kassa	–		–			–
Utlåning till kreditinstitut	1 843 401		1 843 401			1 843 401
Utlåning till allmänheten	8 410 951		8 410 951		-848 591	7 562 360
Övriga tillgångar	966 342		966 342	-2 944		963 398
Summa	11 220 694	–	11 220 694	-2 944	-848 591	10 369 159
Per 31 dec 2013						
Kassa	3		3			3
Utlåning till kreditinstitut	1 257 112		1 257 112			1 257 112
Utlåning till allmänheten	8 322 597		8 322 597		-420 000	7 902 597
Övriga tillgångar	704 671		704 671			704 671
Summa	10 284 383	–	10 284 383		-420 000	9 864 383
Finansiella skulder		Finansiella tillgångar brutto som kvittats i balansräkningen	Nettobelopp redovisade i balansräkningen	Finansiella instrument	Erhållen kontant- säkerhet	Netto-belopp
Per 31 dec 2014	Finansiella skulder brutto					
Skulder till kreditinstitut	-2 080 656		-2 080 656			-2 080 656
Upplåning från allmänheten	-8 820 980		-8 820 980		848 591	-7 972 389
Emitterade värdepapper	-9 880 263		-9 880 263			-9 880 263
Övriga skulder	-751 172		-751 172	2 944		-748 228
Summa	-21 533 071	–	-21 533 071	2 944	848 591	-20 681 536
Per 31 dec 2013						
Skulder till kreditinstitut	–		–			–
Upplåning från allmänheten	-6 581 101		-6 581 101		420 000	-6 161 101
Emitterade värdepapper	-12 056 377		-12 056 377			-12 056 377
Övriga skulder	-535 474		-535 474			-535 474
Summa	-19 172 952	–	-19 172 952		420 000	-18 752 952

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

VERKLIGT VÄRDE

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

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

Upplysning om verkligt värde för poster värderade till verkligt värde framgår nedan.

Koncernen**Finansiella tillgångar**

Verkligt värde värdering vid utgången av perioden baserat på:

Per 31 dec 2014	Redovisat värde		Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Kassa	–		–	–	–
Utlåning till kreditinstitut	1 869 676		1 869 676	–	–
Utlåning till allmänheten	20 514 296		–	20 514 296	–
Övriga tillgångar	1 012 305		–	1 012 305	–
Summa	23 396 277		1 869 676	21 526 601	–
Per 31 dec 2013					
Kassa	3		3	–	–
Utlåning till kreditinstitut	1 257 612		1 257 612	–	–
Utlåning till allmänheten	19 700 247		–	19 700 247	–
Övriga tillgångar	704 171		–	704 171	–
Summa	21 662 033		1 257 615	20 404 418	–

Finansiella skulder

Verkligt värde värdering vid utgången av perioden baserat på:

Per 31 dec 2014	Redovisat värde		Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Skulder till kreditinstitut	-2 080 656		-2 080 656	–	–
Upplåning från allmänheten	-8 820 980		–	-8 820 980	–
Emitterade värdepapper	-9 880 263		–	-9 880 263	–
Övriga skulder	-799 625		–	-799 625	–
Summa	-21 581 524		-2 080 656	-19 500 868	–
Per 31 dec 2013					
Skulder till kreditinstitut	–		–	–	–
Upplåning från allmänheten	-6 581 101		–	-6 581 101	–
Emitterade värdepapper	-12 056 377		–	-12 056 377	–
Övriga skulder	-535 474		–	-535 474	–
Summa	-19 172 952		–	-19 172 952	–

Moderbolaget

Finansiella tillgångar

Verkligt värde värdering vid utgången av perioden baserat på:

Per 31 dec 2014	Redovisat värde		Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Kassa	–		–	–	–
Utlåning till kreditinstitut	1 843 401		1 843 401	–	–
Utlåning till allmänheten	8 410 951		–	8 410 951	–
Övriga tillgångar	966 342		–	966 342	–
Summa	11 220 694		1 843 401	9 377 293	–
Per 31 dec 2013					
Kassa	3		3	–	–
Utlåning till kreditinstitut	1 257 112		1 257 112	–	–
Utlåning till allmänheten	8 322 597		–	8 322 597	–
Övriga tillgångar	704 671		–	704 671	–
Summa	10 284 383		1 257 115	9 027 268	–

Finansiella skulder

Verkligt värde värdering vid utgången av perioden baserat på:

Per 31 dec 2014	Redovisat värde		Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Skulder till kreditinstitut	-2 080 656		-2 080 656	–	–
Upplåning från allmänheten	-8 820 980		–	-8 820 980	–
Emitterade värdepapper	-9 880 263		–	-9 880 263	–
Övriga skulder	-751 172		–	-751 172	–
Summa	-21 533 071		-2 080 656	-19 452 415	–
Per 31 dec 2013					
Skulder till kreditinstitut	–		–	–	–
Upplåning från allmänheten	-6 581 101		–	-6 581 101	–
Emitterade värdepapper	-12 056 377		–	-12 056 377	–
Övriga skulder	-535 474		–	-535 474	–
Summa	-19 172 952		–	-19 172 952	–

Not 29 | Finansiella risker

Det föreligger ingen väsentlig skillnad mellan moderbolagets och koncernens finansiella risker, varför endast moderbolaget redovisas i detalj i denna not. I koncernen tillkommer utlåning till kreditinstitut 26 274 och övriga tillgångar 46 463 från dotterbolaget Volkswagen Service Sverige AB. Vidare är fördelningen mellan utlåning till allmänheten och leasingobjekt annorlunda i koncernen jämfört med moderbolaget, men summan av dessa balansposter är identisk. Under övriga tillgångar elimineras aktier i dotterbolag 500 i koncernen.

MODERBOLAGET

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

Kreditrisker

EXPONERING FÖR KREDITRISKER 2014

Tillgångar	Total kreditrisk-exponering före nedskrivning	Nedskrivning	Redovisat värde	Värde av säkerheter avseende poster i balansräkningen	Total kreditrisk-exponering
Utlåning till kreditinstitut	1 843 401	–	1 843 401	–	1 843 401
Utlåning till allmänheten	8 475 454	-64 503	8 410 951	5 660 570	2 750 381
Leasingobjekt	14 754 700	-66 900	14 687 800	11 691 489	2 996 311
Övriga tillgångar	1 008 029	-11 385	996 643	–	996 643
Upplupna intäkter	111 283	–	111 283	–	111 283
Summa	26 192 867	-142 788	26 050 078	17 352 059	8 698 019

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

Säkerheterna är uppskattade till bedömda marknadsvärden. Under året uppgår värdet på ianspråktaga säkerheter till 67 254 och värde på återtagna objekt per balansdagen uppgick till 11 485. Ianspråktaga säkerheter består av fordon och avyttras löpande.

LÅNEFORDRINGAR PER KATEGORI FÖR UTLÅNING TILL ALLMÄNHETEN OCH LEASINGOBJEKT LÅN 2014

Kategori	Konsumenter	Företag i bolagsform	Personliga företagare	Stat, kommun, landsting samt övriga	Totalt
Utlåning till allmänheten	6 448 209	1 708 502	250 240	3 999	8 410 951
Leasingobjekt	1 607 310	11 876 167	721 883	482 440	14 687 800
Summa	8 055 519	13 584 669	972 123	486 438	23 098 750

Lånefordringar och leasingobjekt avser endast svenska marknaden.

ÅLDERSANALYS, OREGLERADE MEN EJ OSÄKRA LÅNEFORDRINGAR

	Leasing-objekt	Utlåning till allmänheten	Totalt
Fordringar förfallna 30 dagar eller mindre	183 375	23 650	207 025
Fordringar förfallna 30-60 dagar	24 326	52 975	77 301
Fordringar förfallna 61-90 dagar	–	–	–
Fordringar förfallna 91-365 dagar	–	–	–
Fordringar förfallna mer än 365 dagar	–	–	–
Summa	207 701	76 625	284 325

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

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

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

92 % (91) av VWFS fordringar återfinns i riskklass 1 och av dessa utgör 37 % utlåning till allmänheten och 63 % leasing. 6 % (7) av VWFS fordringar återfinns i riskklass 2 och av dessa utgör 22 % utlåning till allmänheten och 78 % leasing.

MARKNADSRISK

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

1) Ränterisk**RÄNTEBINDNINGSPERIODINFORMATION**

	<3 mån	3-12 mån	1-5 år	>5 år
Utlåning till kreditinstitut	1 843 401	–	–	–
Utlåning till allmänheten	8 367 600	2 836	37 640	2 875
Leasingobjekt	14 582 025	30 746	74 767	262
Övriga tillgångar	1 107 926	–	–	–
Summa tillgångar	25 900 950	33 582	112 407	3 137
Skulder till kreditinstitut	2 080 656	–	–	–
Upplåning från allmänheten	7 800 980	1 020 000	–	–
Emitterade värdepapper	7 361 891	2 518 372	–	–
Övriga skulder och eget kapital	5 268 178	–	–	–
Summa skulder och eget kapital	22 511 706	3 538 372	0	0
Netto räntebindning	3 389 244	-3 504 790	112 407	3 137

Räntekänsligheten, det vill säga den förändring av räntenettet som skulle inträffa per 2014-12-31 vid en hypotetisk förändring med två procentenheter i alla marknadsräntor, var vid en räntepöppgång med 2 % 17,5 MSEK (26,9 MSEK) och vid en räntenedgång med 2 % -17,9 MSEK (-27,9 MSEK).

2) Valutarisk

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

LIKVIDITETSRISK**LÖPTIDSPERIODINFORMATION (KONTRAKTSMÄSSIGA FÖRFALLOTIDER)**

	Anfordran	<3 mån	3-12 mån	1-5 år	>5 år
Utlåning till kreditinstitut	1 843 401	–	–	–	–
Utlåning till allmänheten	–	79 301	508 285	5 649 174	2 174 190
Leasingobjekt	–	2 201 735	2 058 301	10 299 580	128 183
Övriga tillgångar	–	1 077 125	–	30 301	500
Summa tillgångar	1 843 401	3 358 160	2 566 587	15 979 056	2 302 874
Skulder till kreditinstitut	–	2 080 656	–	–	–
Upplåning från allmänheten	–	3 051 850	999 800	3 749 330	1 020 000
Emitterade värdepapper	–	7 361 891	2 518 372	–	–
Övriga skulder och eget kapital	–	1 292 028	91 504	457 878	3 426 768
Summa skulder och eget kapital	–	13 786 425	3 609 676	4 207 208	4 446 768
Netto löptider	1 843 401	-10 428 265	-1 043 089	11 771 848	-2 143 895

Not 30 | Kapitaltäckning och samlad kapitalbedömning

Informationen om företagets kapitaltäckning avser sådan information som ska lämnas enligt 6 kap. 3-4 §§ Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2008:25) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och som avser information som framgår av artiklarna 92.3 d och f, 436 b och 438 i förordningen (EU) nr 575/2013 och av 8 kap. 7 §23 i Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2014:12) om tillsynskrav och kapitalbuffertar samt kolumn a bilaga 6 i kommissionens genomförandeförordning (EU) nr 1423/2013. Samtliga upplysningar som krävs enligt FFFS 2014:12 och förordningen (EU) nr 575/2013 lämnas på företagets hemsida www.vwfs.se via denna årsredovisning.

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

Nedan följer upplysning om kapitalbas och kapitalkrav per 2014-12-31.

Kapitalbas	2014-12-31	2013-12-31
Aktiekapital	66 000	66 000
Reservfond	14 000	14 000
Aktieägartillskott	1 600 000	1 600 000
Ej utdelade vinstmedel	73 706	73 706
Tillkommer obeskattade reserver efter skatt	1 166 561	1 166 561
Avgår immateriella tillgångar	-27 077	-24 343
Kärnprimärkapital	2 893 190	2 895 924
Övrigt primärkapital	–	–
Primärkapital	2 893 190	2 895 924
Supplementärkapital	–	–
Kapitalbas	2 893 190	2 895 924
Kapitaltäckningsmått		
Total kapitalrelation	16,34 %	15,77 %
Primärkapitalrelation	16,34 %	15,77 %
Kärnprimärkapitalrelation	16,34 %	15,77 %
Kapitaltäckningskvot	2,04	1,97
Totalt kärnprimärkapitalkrav inklusive buffertkrav	7,0 %	
varav: Kapitalkonserveringsbuffert	2,5 %	
Kärnprimärkapital tillgängligt att använda som buffert ¹⁾	11,84 %	

1) Kärnprimärrelationen minus lagstadgat minimikrav om 4,5 % exklusive buffertkrav.

Riskexponeringsbelopp	2014-12-31	2013-12-31
Riskexponeringsbelopp	17 703 392	18 360 750
varav: riskexponeringsbelopp för kreditrisk enligt schablonmetoden	17 063 113	17 833 650
varav: riskexponeringsbelopp för marknadsrisk	390	38
varav: riskexponeringsbelopp operativ risk	633 478	527 063
varav: riskexponeringsbelopp CVA	6 410	0
Summa exponeringsbelopp	17 703 392	18 360 750

Kapitalkrav – pelare 1	2014-12-31	2013-12-31
Kapitalkrav	1 416 271	1 468 860
varav: kapitalkrav för kreditrisk enligt schablonmetoden	1 365 049	1 426 692
varav: kapitalkrav för marknadsrisk	31	3
varav: kapitalkrav operativ risk	50 678	42 165
varav: kapitalkrav CVA	513	0
Summa kapitalkrav	1 416 271	1 468 860

Kapitalkrav för kapitalkonserveringsbuffert	442 585	–
---	---------	---

Riskexponeringsbelopp – Kreditrisk enligt schablonmetoden	2014-12-31	2013-12-31
Kommuner och därmed jämförliga samfälligheter samt myndigheter	2 349	–
Icke-administrativa organ, icke-kommersiella företag samt trossamfund	1 704	738
Institutsexponeringar	377 255	253 150
Företagsexponeringar	4 178 258	5 232 363
Hushållsexponeringar	10 241 339	7 350 150
Oreglerade poster	–	113 600
Aktieexponeringar	500	–
Övriga poster	2 261 708	4 883 650
Totalt riskexponeringsbelopp	17 063 113	17 833 650

Kapitalkrav – Kreditrisk enligt schablonmetoden	2014-12-31	2013-12-31
Kommuner och därmed jämförliga samfälligheter samt myndigheter	188	–
Icke-administrativa organ, icke-kommersiella företag samt trossamfund	136	59
Institutsexponeringar	30 180	20 252
Företagsexponeringar	334 261	418 589
Hushållsexponeringar	819 307	588 012
Oreglerade poster	–	9 088
Aktieexponeringar	40	–
Övriga poster	180 937	390 692
Totalt minimikapitalkrav	1 365 049	1 426 692

Kapitalkrav – Marknadsrisk	2014-12-31	2013-12-31
Valutakursrisk	31	3

Kapitalkrav – Operativ risk	2014-12-31	2013-12-31
Schablonmetod	50 678	42 165

KAPITALPLANERING

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

För att bedöma om det interna kapitalet är tillräckligt för att ligga till grund för aktuell och framtida verksamhet och för att säkerställa att kapitalbasen har rätt storlek och sammansättning har VWFS en egen process för Intern kapitalutvärdering (IKU). Processen är ett verktyg som säkerställer att företaget på ett tydligt och korrekt sätt identifierar, värderar och hanterar alla de risker företaget är exponerad för samt gör en bedömning av sitt interna

kapitalbehov i relation till detta. I detta ingår att VWFS ska ha ändamålsenliga styr- och kontrollfunktioner och riskhanteringssystem. Den interna kapitalutvärderingen genomförs åtminstone årligen.

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

Not 31 | Händelser efter balansdagen

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

Södertälje, 17 mars 2015

Martin Mehrgott
Styrelsens ordförande

Patrick Welter

Claes Jerveland

Marie Larsson
Arbetstagarrepresentant

Jens Effenberger
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits 2015-03-18
PricewaterhouseCoopers AB

Eva Fällén
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Volkswagen Finans Sverige AB för år 2014.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag, och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag.

Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Volkswagen Finans Sverige AB för år 2014.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen och lagen om bank- och finansieringsrörelse.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, lagen om bank- och finansieringsrörelse, lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag eller bolagsordningen.

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

Uttalanden

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

Stockholm den 18 mars 2015

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Eva Fällén
Auktoriserad revisor

Foreword

2014 was a very successful year for Volkswagen Finans Sverige AB (publ) and Volkswagen Service Sverige AB. We initiated 66,111 financing agreements for new and used passenger cars and light commercial vehicles. New contracts were established for a value of SEK 11.9 billion. Both are new records since the activities commenced in 1994. Compared with 2013, this is an increase by 14.4% in number and by 15.5% in Swedish kronor. This has been achieved in a vehicle market in which new passenger car registrations have increased by 12.7%. Light commercial vehicles up to 3.5 tonnes increased by 12.3%. Volkswagen Group Sverige AB achieved an increase in the passenger car market by 12.6%, which is a marginal reduction of its market share. Volkswagen Light Commercial Vehicles increased by 11.6%, which is somewhat below the overall market for light commercial vehicles.

The Volkswagen Group set a new record in 2014, for the first time in its history delivering more than 10 million vehicles around the world. This is an increase by 4.2 % to 10.14 million vehicles, compared to 2013, when 9.73 million vehicles were delivered. Our company also achieved the ambitious targets we had set, with an operating profit for the Group of SEK 183.6 million. This result is driven by strong sales of car finance, a higher finance penetration and increased sales of service agreements and car insurance.

We offer customer financing, such as lease and car loan, to corporate and private customers. Our strategy is to offer solutions based on balloon financing and short-term contracts. This serves as an incentive and opportunity for dealers to contact customers via direct mail and follow-up calls. As a consequence, customers can regularly trade in their car for a new model. This approach builds customer loyalty and increases our opportunities for long-term relationships with our customers. Via our dealer financing (wholesale financing) we offer stock financing of new vehicles from the Volkswagen Group that are held in stock at our dealers. During 2014 we financed 94,029 new consignment vehicles, which is also the Volkswagen Group's total number of registered vehicles in the Swedish market. We also financed 8,664 demo and exhibition vehicles during the year for customers to test drive, and for our dealers to exhibit in their showrooms. This reduced the need for liquidity from both Volkswagen Group Sverige AB and our dealers.

During 2014 we successfully continued the launch of Fleet Support, our new fleet administration product. We have

seen considerable interest in our expanded fleet administration from customers with more than ten vehicles in their fleet. The sales development for this service matches our expectations and we look forward to an increase in 2015.

Our products make an important contribution to the sale of the Volkswagen Group's products. The increase in our "non-asset-based" products, i.e. sales of car insurance, service agreements and services with a focus on the automotive industry's mobility, is particularly important in this respect. It is very satisfactory to note that an increasing share of customers are choosing our brand financing: 42.3 % (39.2) chose our brand financing of new passenger cars and light commercial vehicles trucks and 31.7 % (21.7) chose our brand insurance. During the year we started up Volkswagen Service Sverige AB as a company to handle service agreements and 36.6 % (26.8) chose these service agreements for new passenger cars and light commercial vehicles. This development is very positive and our ambition is to simplify everyday car ownership and offer a competitive combination of financing, service agreements and insurance, together with the vehicle – with everything on one invoice. "This been received very positively by our customers," says Jens Effenberger, CEO of Volkswagen Finans Sverige AB (publ). "This development is based on continued strong cooperation with our dealers and dedicated employees, and our close cooperation with the Volkswagen Group's car brands," Jens Effenberger continues. Customer satisfaction also increased in 2014, according to the TNS Sifo TRI*M index, to 75 (73).

Volkswagen Group Sverige AB includes Volkswagen Passenger Cars, Volkswagen Commercial Vehicles, Audi, SEAT, SKODA and Porsche. These are some of the strongest brands in the car world, with stable sales. During the year the total market share decreased marginally to 26.54 % (26.72) for passenger cars. Volkswagen Commercial Vehicles saw a slight decrease, with a market share of 31.0 % (31.2).

66 111

INITIATED FINANCE AGREEMENTS

The ratio of new vehicles financed by Volkswagen Finans Sverige AB (publ) increased to 42.3% (39.2) and was 40.6% for Volkswagen Passenger Cars, 44.1% for Volkswagen Commercial Vehicles, 42.6% for Audi, 70.1% for SEAT, 38.3% for SKODA and, finally, 42.6% for Porsche.

“The Volkswagen Group offers a wide range of vehicles in every segment, from the city car Volkswagen up! and its sister vehicles, to the VW Crafter in the heaviest class. Considering the whole picture, we can note that we retained our organisation's leading position in the Swedish car market. We are pleased that, on a continuous basis, together with our strong dealer network, during the last 11 years we have increased our share of the market from 17.9 to 26.7%”, says Claes Jerveland, CEO of Volkswagen Group Sverige AB.

FINANCE

We see increased competition in the car financing market from the banks' financing companies and specialised car leasing companies. Our financing ratio also increased, which has a positive impact on our operating profit. Our return on equity was 4.8% (4.8).

Our total financing volume, comprising leasing and loans, increased to SEK 23,099 million (21,491) and the total number of leasing agreements and repayment contracts was 153,653 (142,356). The portfolio of service agreements amounted to 75,786 (58,751) and of insurance to 122,584 (94,772).

Costs of risk increased in 2014 compared to the previous year. This is related to higher incoming volumes, leading to higher provisions, as well as higher costs of fraud and increased costs of risk in the customer portfolio. Financing costs are increasing in step with the introduction of new liquidity regulations under Basel III. A key success factor is our advantageous refinancing opportunities in the international money and capital markets. The Volkswagen Group's bonds and commercial paper continue to be widely accepted among international investors. This means that our diversified refinancing enables us to offer attractive terms to our customers. In 2014, Standard & Poor's confirmed the K1 rating that we gained in 2005 and have retained ever since. K1 is the top rating on a scale from K1 to K5 for Swedish commercial paper.

FUTURE OUTLOOK

We see a continuing strong market for new vehicles, but no significant change in volume in 2015. The close and fruitful cooperation with our dealers and brands in the Volkswagen Group will be continued in 2015. We are continuing the offensive GO40 growth plans for Volkswagen passenger cars and Audi, as well as the broadly based launch of Fleet Support, our new fleet management product. The launch of Audi Unite as a new way to share an Audi with your friends is also continuing. Without owning or taking on the full cost, up to five friends, colleagues or neighbours can share an Audi. Product development is continuing, with a focus on private and commercial customers, as well as service and maintenance agreements. Our new company, Volkswagen Service Sverige AB, is already one of the largest providers of service agreements.



Jens Effenberger – Managing Director



Christina Hummert – Deputy Managing Director

Jens Effenberger
Managing Director

Christina Hummert
Deputy Managing Director

Report of the Board of Directors

Report of the Board of Directors

Multi-year summary consolidated group

Income sheet

Balance sheet

Statement of changes in equity

Cash flow statement

Supplement information and notes

Report of the Board of Directors

The Board and Managing Director of Volkswagen Finans Sverige AB (publ) hereby submit the annual report for the financial year 2014-01-01–2014-12-31.

OWNERSHIP

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

The consolidated group comprises the parent company, Volkswagen Finans Sverige AB (publ) and the subsidiary, Volkswagen Service Sverige AB (company reg. no. 556944-2253).

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

BUSINESS CONCEPT

Volkswagen Finans Sverige AB (publ) offers competitive financing and associated services in order to create optimum conditions for dealers in the Volkswagen Group to sell more cars. Among other things, VWFS offers customer financing such as leasing, various repayment schemes for private customers and companies, insurance solutions,

fleet handling and administration, passenger cars for company employees, and financing of dealers' activities. VWFS is subject to supervision by the Swedish Financial Supervisory Authority.

The subsidiary Volkswagen Service Sverige AB was established in 2013, but did not have any activities in 2013. In 2014, existing service agreements in VWFS were transferred to the subsidiary, and the ongoing service agreement activity will be operated in this subsidiary. The company has no employees. Contract administration is undertaken by VWFS staff on behalf of the new company.

SIGNIFICANT EVENTS DURING THE YEAR

In April 2014, the service contract business activity was moved from Volkswagen Finans Sverige AB to Volkswagen Service Sverige AB, which is a wholly-owned subsidiary of Volkswagen Finans Sverige AB. During the year the new capital adequacy rules at the EU level entered into force, as well as the Swedish Financial Supervisory Authority's new regulations in this respect.

EVENTS OCCURRING AFTER THE END OF THE REPORTING PERIOD

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

TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES

Transactions with related parties take place in the consolidated 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

We can observe a very good trend for the company's contract portfolio, which increased during the year. The operating profit for 2014 amounted to SEK 183.6 million (177.2). The increase is related to higher volumes compared to 2013.

Our contract portfolio consisting of repayment agreements and leasing contracts totalled 153,653 (142,356) contracts at year-end, which is an increase from the previous year by 11,297 (10,382) contracts or 7.9 % (7.9). The overall value of lending to customers plus leasing was SEK 23,099 million (21,491), representing an increase by SEK 1,608 million (1,765) or 7.5 % (9.0), compared with 2013. In the parent company, the value of lending to customers amounts to 77 % (72) of loans to consumers, and the value of leasing assets amounts to 89 % (91) of contracts with companies.

PERSONNEL

The Management Board has the ultimate responsibility for the consolidated group's operational activities and comprises Managing Director Jens Effenberger and Deputy Managing Director Christina Hummert. At the end of 2014 VWFS had 119 (101) employees. During the year we increased our workforce and also developed new products for the existing and new customer segments. Our offensive focus is being continued in 2015. 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.

FUTURE OUTLOOK

We can see a continuing strong market for new vehicles, but no significant change in volume in 2015. In 2015 the close and fruitful cooperation with our dealers and brands in the Volkswagen Group has continued. We are continuing the offensive GO40 growth plans, with Volkswagen passenger cars and Audi, as well as the broadly based launch of Fleet Support, our new fleet management product. The launch of Audi Unite as a new way to share an Audi with your friends is also continuing. Without owning or taking on the full cost, up to five friends, colleagues or neighbours can share an Audi. Product development is continuing, with a focus on private and commercial customers, as well as service and maintenance agreements. Our new company, Volkswagen Service Sverige AB, is already one of the largest providers of service agreements.

INTERNAL MANAGEMENT AND CONTROL

During the year, the VWFS Board laid down a policy to govern internal management and control. The policy constitutes the overall framework for internal management and control and describes the roles and responsibilities of

the various control functions, as well as the organisation structure. The aim is to ensure sound and effective internal management and control.

COMPLIANCE

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

RISK CONTROL

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

INTERNAL AUDIT

Internal audit is an independent audit function that reports directly to the Board of Directors and which regularly audits the Management Board, internal controls within the Group, the work of the control functions, and the risk management process. Internal audit also works preventively by proposing improvements to the internal control. The objective is to create value for the organisation via quality assurance of the management, risk management and control processes, and to support continuous improvement. The work was undertaken by VWFS' internal auditors, with the support of a team from an external firm of consultants.

RISK AND RISK MANAGEMENT

VWFS' risk department is responsible for identifying, measuring, controlling and reporting all risks faced by the company, such as risk positions in the company concerning credit risk, market risk, liquidity risk, operating risk and residual value risk. Risk management is subject to policies and instructions based on current regulations that are continuously updated and laid down by the company's Board of Directors and Management Board. The company's risk exposure is reported continuously to the Board of Directors and Management Board. Below, a specific account is given of the company's principle risks and how they are managed, while quantitative information is provided in Note 29 concerning risk.

CREDIT RISKS AND CREDIT LOSSES

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

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

The year's net costs for credit losses, including write-down of leasing assets, were SEK 86.5 million (68.7), which was SEK 17.8 million higher than the previous year. Credit losses amounted to 0.39 % (0.33) of the average outstanding credit during the year. All contracts in the portfolio are scored for the probability of default. Provisions for expected losses amounted to SEK 131.4 million (109.2) or 0.57 % (0.51) 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 increased fraud in the retail portfolio. Creditworthiness and thereby risk costs in the dealer and fleet portfolio are still at a stable, low level. During the year a new model to calculate LGD (Loss Given Default) for the retail portfolio was implemented.

RESIDUAL VALUE RISK

Residual value risk arises as a consequence of how the current market value of financed vehicles deviates from the contractual residual value determined by VWFS. VWFS has a residual value committee by which the residual value is determined four times per year, as well as monitoring the market value. During the year, the company has built up a portfolio of leasing contracts for which the residual value risk is taken by the company. As of 31.12.2014 the portfolio consisted of 2 580 contracts with a total guaranteed residual value of SEK 266 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 financing at normal cost and may thus possibly not be able to fulfil its payment obligations. This risk occurs when lending and refinancing have different maturities. When lending has longer maturities than refinancing, refinancing must take place several times before the lending matures. Problems may arise if the need for refinancing during an individual day is significant, or the capital markets are illiquid. To handle this, VWFS has a back-up facility with Volkswagen Bank GmbH. If there is a need for refinancing for one day, the short-term overdraft facility with Nordea 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 SEK 1,000 million on a bank account exclusively for liquidity management, based on stress scenarios in liquidity risk handling and,
- to ensure that refinancing is at the lowest possible cost within the risk framework determined by the Board of Directors.

Volkswagen Finans Sverige's financing framework and refinancing opportu-

nities and their utilisation at year-end:

(SEK millions)	Limit/ Framework	Utilised
EUR commercial paper programme (EUR 10 billion, total for entire VW group)	88 591	9 880
Volkswagen Bank GmbH back-up facility (EUR 460 million)	4 321	2 081
SEB back-up facility (SEK 1 000 million)	1 000	–
Short-term financing framework with Nordea	500	–
Summa	94 412	11 961

In addition to non-utilised lines, as of 31.12.2014 refinancing in the capital markets via Volkswagen Financial Services NV amounted to SEK 5,749 million, via Volkswagen Financial Services AG to SEK 174 million and via Volkswagen Group Sverige AB to SEK 1,878 million, while loans from Volkswagen Group Services S.A. amounted to SEK 1,020 million. The company participates in a European commercial paper programme (ECP) together with other companies in the Volkswagen Group, with issues arranged by several Swedish and international banks. The framework for the entire programme is EUR 10 billion. The company has a back-up facility of EUR 460 million with VW Bank. During the year the company retained its K1 rating from Standard & Poor's, which is the best rating on a scale from K1 to K5 for Swedish commercial paper. The rating has a positive effect on refinancing costs.

OPERATIONAL RISKS

Operational risks are defined as the risk of losses as a consequence of inadequate or failing internal processes, human error, incorrect systems or external events. The definition

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

PROPOSED ALLOCATION OF PROFIT

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

Previous year's retained earnings	73 705 518
Profit for the year	0
Total	73 705 518
The Board and the Managing Director	
propose the following to be carried forward	73 705 518
Total	73 705 518

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

MULTI-YEAR SUMMARY CONSOLIDATED GROUP

	2014	2013	2012*	2011*	2010*
Condensed income statement					
Interest income	691 582	715 691	340 993	311 035	155 466
Net leasing	79 913	55 264	530 097	426 114	213 667
Interest expense	-215 560	-282 772	-435 288	-390 166	-96 722
Net commission	-45 959	-51 108	-40 357	-26 808	-24 197
Net profit or loss from financial transactions	-49	-188	-1 040	-7 663	-5 573
Other operating income	16 122	14 313	11 177	8 742	12 243
	526 049	451 199	405 581	321 256	254 884
General administrative expenses	-237 866	-185 264	-162 279	-129 360	-113 594
Other operating expenses*	-18 060	-20 000	-15 696	-10 866	-16 974
Net credit losses	-86 513	-68 729	-102 453	-80 423	-39 658
	-342 439	-273 993	-280 429	-220 649	-170 227
Operating profit	183 609	177 207	125 152	100 607	84 657
Condensed balance sheet					
Loans to financial institutions	1 869 676	1 257 612	1 174 537	1 000 000	700 378
Loans to the general public	20 514 296	19 700 247	7 671 707	6 862 673	5 622 248
Property, plant and equipment	2 587 678	1 793 232	12 056 664	10 929 036	7 918 282
Other assets	1 138 655	811 838	708 819	701 993	451 245
Total assets	26 110 305	23 562 929	21 611 726	19 493 703	14 692 153
Liabilities to financial institutions	2 080 656	–	1 376 536	3 916 025	4 568 905
Loans from the general public	8 820 980	6 581 101	4 299 787	4 414 631	2 669 670
Securities issued	9 880 263	12 056 377	11 161 351	8 246 678	4 943 437
Other liabilities	2 265 050	2 005 184	1 991 818	1 883 181	1 551 028
Adjusted equity	3 063 357	2 920 267	2 782 234	1 033 188	959 113
Total liabilities	26 110 305	23 562 929	21 611 726	19 493 703	14 692 153
Key ratios					
Return on total assets, net profit, consolidated group %	0,55	0,59	–	–	–
Return on total assets, net profit, parent company %	0	0	0	0	0,02
Operating income/total assets, parent company %	0,66	0,75	0,58	0,52	0,58
Leverage ratio, %	9,96	–	–	–	–
Return on equity, %	4,8	4,8	5,1	7,4	6,7
Total capital ratio	16,34	15,77	–	–	–
Tier 1 capital ratio	16,34	15,77	–	–	–
Common equity tier 1 capital ratio	16,34	15,77	–	–	–
Capital ratio	2,04	1,97	2,04	1,25	1,10
Operating profit/average number of employees	1 662	1 656	1 346	1 212	1 227
Credit losses/average lending, %	0,39	0,33	0,55	0,51	0,33
C/I ratio	0,65	0,61	0,69	0,69	0,67
Number of contracts	153 653	142 356	131 974	117 413	99 627
Nbr of contracts/average number of employees	1 391	1 330	1 419	1 415	1 444
Average lending/average nbr of employees	201 762	192 602	201 699	188 733	173 544
Average number of employees	111	107	93	83	69

*) The years 2012-2010 covers only the parent company Volkswagen Financial Services Sweden AB. For differences between the group and the parent company, see note 2 accounting policies.

DEFINITIONS

Return on total assets

Net profit divided by balance sheet total assets.

Return on equity:

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

(Figures for previous years 2010-2011 is based on 26,3% tax rate)

C/I ratio:

Total costs, excluding tax, divided by total income.

INCOME STATEMENT

	Note	Consolidated group		Parent company	
		2014	2013	2014	2013
Operating income					
Interest income	3,5	691 582	715 691	266 738	297 244
Lease income	4,5	79 913	55 264	3 525 658	3 229 228
Interest expense	3	-215 560	-282 772	-216 583	-282 772
Commission income	6	81 405	52 333	59 201	52 333
Commission expense	7	-127 363	-103 441	-127 211	-103 441
Net profit or loss from financial transactions	8	-49	-188	-49	-188
Other operating income	9	16 122	14 313	27 991	14 313
Total operating income		526 049	451 199	3 535 746	3 206 716
Operating expenses					
General administrative expenses	10	-205 905	-177 792	-205 804	-177 792
Depreciation of tangible and intangible assets	15-17	-31 961	-7 472	-3 053 474	-2 762 988
Other operating expenses	11	-18 060	-20 000	-18 020	-20 000
Total expenses		-255 926	-205 264	-3 277 299	-2 960 780
Profit before credit losses		270 123	245 936	258 447	245 936
Net credit losses	12	-86 513	-68 729	-86 513	-68 729
Operating profit		183 609	177 207	171 933	177 207
Transfers to/from untaxed reserves etc.		–	–	-171 773	-176 965
Tax on profit for the year	13	-40 519	-39 175	-160	-242
Profit/loss for the year		143 090	138 032	0	0
Profit for the year 2014 attributable to the shareholders of the parent company		143 090	138 032	0	0

The notes, beginning at page 60, are an integrated part of this annual report.

BALANCE SHEET

	Note	Consolidated group		Parent company	
		2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Assets					
Cash		–	3	–	3
Loans to financial institutions		1 869 676	1 257 612	1 843 401	1 257 112
Loans to the general public	14	20 514 296	19 700 247	8 410 951	8 322 597
Intangible assets	15	27 077	24 343	27 077	24 343
Property, plant & equipment					
Equipment	16	3 224	2 748	3 224	2 748
Leased assets	17	2 584 454	1 790 484	14 687 800	13 168 135
Financial assets					
Shares and unit shares in subsidiaries	18	–	–	500	500
Other assets	19	1 012 305	704 171	965 842	704 171
Prepayments and accrued income	20	99 273	83 321	111 283	83 321
Total assets		26 110 305	23 562 929	26 050 077	23 562 929
Liabilities, provisions and equity					
Liabilities to financial institutions	21	2 080 656	–	2 080 656	–
Loans from the general public	21	8 820 980	6 581 101	8 820 980	6 581 101
Securities issued	21	9 880 263	12 056 377	9 880 263	12 056 377
Other liabilities	22	843 460	636 054	795 007	636 054
Current tax liabilities		2 569	–	–	–
Deferred tax liabilities	23	366 820	329 030	–	–
Accruals and deferred income	24	1 052 201	1 040 100	1 052 101	1 040 100
Total liabilities		23 046 949	20 642 662	22 629 007	20 313 632
Untaxed reserves	25	–	–	1 667 364	1 495 591
Equity	26				
Share capital		66 000	66 000	66 000	66 000
Statutory reserve		14 000	14 000	14 000	14 000
		80 000	80 000	80 000	80 000
Shareholder contribution		1 600 000	1 600 000	1 600 000	1 600 000
Retained earnings		1 240 267	1 102 235	73 706	73 706
Profit for the year		143 090	138 032	0	0
		2 983 357	2 840 267	1 673 706	1 673 706
Total equity		3 063 357	2 920 267	1 753 706	1 753 706
Total liabilities, provisions and equity		26 110 305	23 562 929	26 050 077	23 562 929
Memorandum items					
Pledged assets		None	None	None	None
Contingent liabilities		None	None	None	None
Granted but not yet disbursed loans		1 821 586	1 437 001	1 821 586	1 437 001

The notes, beginning at page 60, are an integrated part of this annual report.

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

Consolidated group	Attributable to the shareholders of the parent company				Total equity
	Share capital	Shareholder contribution	Statutory reserve	Retained earnings /Profit for the year/ Fair value reserve	
Equity, 1 January 2013	66 000	1 600 000	14 000	1 102 235	2 782 235
Total result					
Profit for the year 2013	–	–	–	138 032	138 032
Transactions with shareholders					
Sum of transactions with shareholders	–	–	–	–	–
Equity, 31 December 2013	66 000	1 600 000	14 000	1 240 267	2 920 267
Equity, 1 January 2014	66 000	1 600 000	14 000	1 240 267	2 920 267
Total result					
Profit for the year 2014	–	–	–	143 090	143 090
Transactions with shareholders					
Sum of transactions with shareholders	–	–	–	–	–
Equity, 31 December 2014	66 000	1 600 000	14 000	1 383 357	3 063 357

Parent company	Attributable to the shareholders of the parent company				Total equity
	Share capital	Shareholder contribution	Statutory reserve	Retained earnings /Profit for the year/ Fair value reserve	
Equity, 1 January 2013	66 000	1 600 000	14 000	73 706	1 753 706
Total result					
Profit for the year 2013	–	–	–	–	–
Transactions with shareholders					
Sum of transactions with shareholders	–	–	–	–	–
Equity, 31 December 2013	66 000	1 600 000	14 000	73 706	1 753 706
Equity, 1 January 2014	66 000	1 600 000	14 000	73 706	1 753 706
Total result					
Profit for the year 2014	–	–	–	–	–
Transactions with shareholders					
Sum of transactions with shareholders	–	–	–	–	–
Equity, 31 December 2014	66 000	1 600 000	14 000	73 706	1 753 706

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

CASH FLOW STATEMENT

	Consolidated group		Parent company	
	2014	2013	2014	2013
<i>Indirect method</i>				
Operating activities				
Operating profit	183 609	177 207	171 933	177 207
Adjustment for items that not is cash-flow				
Depreciation	26 101	975	3 046 998	2 758 660
Credit losses	86 513	68 729	86 513	68 729
Other	-135	-860	-135	-860
Income taxes paid	-160	-242	-160	-242
Cash flow from operating activities				
before changes in working capital	295 928	245 809	3 305 149	3 003 494
Cash flow from changes in working capital				
Changes in loans to the general public	-871 434	-1 767 111	-145 739	-680 607
Changes in other assets	-312 163	-103 336	-277 710	-103 336
Changes in interest receivables	852	1 874	852	1 874
Changes in interest liabilities	-30 849	-17 734	-30 849	-17 734
Changes in other liabilities	246 056	3 035	197 504	3 035
Cash flow from operating activities	-671 610	-1 637 463	3 049 207	2 206 726
Investing activities				
Acquisition of intangible assets	-2 735	-6 461	-2 735	-6 461
Acquisition of property, plant and equipment	-1 863	-1 375	-1 863	-1 375
Acquisition of financial assets	-	-	-	-500
Acquisition of leased assets	-19 460 485	-16 637 461	-27 329 235	-23 764 343
Sale of leased assets	18 616 949	16 576 039	22 739 107	19 858 731
Cash flow from investing activities	-848 134	-69 258	-4 594 726	-3 913 948
Financing activities				
Issue of interest-bearing securities	27 133 886	27 575 027	27 133 886	27 575 027
Repayment of interest-bearing securities	-29 310 000	-26 680 000	-29 310 000	-26 680 000
Changes in deposits and loans from the general public	2 233 769	2 289 770	2 233 769	2 289 770
Changes in liabilities to financial institutions	2 074 150	-1 395 000	2 074 150	-1 395 000
Shareholder contribution (change in equity)	-	-	-	-
Cash flow from financing activities	2 131 805	1 789 797	2 131 805	1 789 797
Cash flow for the year	612 061	83 076	586 286	82 575
Cash and cash equivalents at beginning of year	1 257 616	1 174 540	1 257 115	1 174 540
Cash and cash equivalents at end of year	1 869 676	1 257 616	1 843 401	1 257 115
The following components are included in cash and cash equivalents				
Petty cash	-	3	-	3
Cash in bank	1 869 676	1 257 112	1 843 401	1 257 112
Total	1 869 676	1 257 115	1 843 401	1 257 115
Interest information				
Interest received during period	1 085 212	1 296 935	267 590	299 118
Interest paid during period	-246 409	-300 506	-247 432	-300 506
Total	838 803	996 428	20 158	-1 389

Supplementary information and notes

Note 1 | Information concerning the company

The Annual Report is presented as of 31 December 2014 and concerns Volkswagen Finans Sverige AB (publ) ("VWFS"), which is a Swedish-registered credit institution domiciled in Södertälje. The address of the head office is Hantverkarsvägen 9, Södertälje.

The consolidated group comprises the parent company, Volkswagen Finans Sverige AB (publ) and the subsidiary, Volkswagen Service Sverige AB (company reg. no. 556944-2253).

The parent company Volkswagen Finans Sverige AB (publ) is a wholly-owned subsidiary of Volkswagen Financial

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

The Board of Directors has approved this Annual Report as of 17 March 2015 for submission, for decision by the 2015 General Meeting.

Note 2 | Accounting policies

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

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

differences. Deviations are reported under the respective headings of the accounting policies.

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

FUNCTIONAL CURRENCY AND REPORTING CURRENCY

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

ASSESSMENTS AND ESTIMATES IN THE FINANCIAL STATEMENTS

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

The most important assessment items for VWFS are to determine the value of lending and leasing in terms of write-downs for impairment of loan losses. Write-downs for impairment of loan losses normally take place according to an individual assessment, based on the best estimate of the asset's value with regard to the underlying security. See also the policies for assessment of doubtful debts below.

NEW AND CHANGED STANDARDS APPLIED BY THE COMPANY

The following is a presentation of the standards applied by

VWFS for the first time for the financial year beginning on 1 January 2014, and which have a significant impact on VWFS' financial statements: IFRS 10 "Consolidated Financial Statements" lays down the policies for the establishment and presentation of consolidated financial statements when a company has a controlling influence on one or several companies. The standard also defines the principle of controlling influence and states that controlling influence must be the basis for the consolidated financial statements.

IFRS 12 "Disclosure of Interests in Other Entities" determines the information that a company must provide in order to make it possible for users of the financial statements to assess the nature of and the risks related to its interests in other companies and the effects of these interests on the company's financial position, results and cash flow. Forthcoming disclosure requirements as a consequence of changes in IFRS 12 are shown in Note 18. None of the other IFRS or IFRIC interpretations that are mandatory for the first time for the financial year beginning on 1 January 2014 have had any significant impact on VWFS' income statement or balance sheet.

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

IFRS 9 "Financial Instruments" concerns the classification, measurement and reporting of financial assets and liabilities. IFRS 9 was published in its entirety in July 2014. The standard replaces those parts of IAS 39 that concerns classification and valuation and primarily concerns changes to the classification and measurement of financial assets and liabilities, impairment and hedge accounting. IFRS 9 is based on three primary measurement categories for financial assets: measurement at fair value via the income statement measurement at fair value via other comprehensive income and measurement at amortised cost. Classification is based on the company's business model and characteristic qualities of the contractual cash flows. For financial liabilities there are no major changes compared to IAS 39. The largest change concerns liabilities recognised at fair value. For these, the part of the change in fair value attributable to the actual credit risk must be reported in other comprehensive income, instead of the profit/loss. A new model for impairment is introduced that is based on expected credit losses. The change entails that the provision for credit losses is reported earlier than under IAS 39. The new model for hedge accounting in accordance with IFRS 9 must reflect risk management more accurately in the reporting. The Group intends to apply the new standard by no later than the financial year commencing on 1 January 2018 and has not yet assessed the effects.

IFRS 15 "Revenue from contracts with customers" was published in May 2014. IFRS 15 replaces all previously published standards and interpretations concerning revenue recognition, i.e. IAS 11 "Construction contracts" and IAS 18

"Revenue". IFRS 15 enters into force on 1 January 2017. The standard must be applied with retroactive effect. Revenue according to IFRS 15 is to be accounted for when the customer obtains control over the sold good or service and has possibility to use and obtain benefits arising from the good or service. The consolidated group intends to apply the new standard by no later than the financial year commencing on 1 January 2017 and has not yet assessed the effects.

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENT

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

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

The amount by which the acquisition price exceeds the fair value of identifiable acquired net assets is reported as goodwill. If the amount is below the fair value of the acquired subsidiary's assets, the difference is reported directly in the consolidated income statement. Intra-Group transactions and balance sheet items, as well as unrealised gains and losses on intra-Group transactions, are eliminated. Where applicable, the accounting policies for subsidiaries have been amended in order to guarantee the consistent application of the consolidated group's policies.

TRANSACTIONS IN FOREIGN CURRENCIES

Transactions in foreign currencies are translated into the functional currency at the exchange rate on the transaction date. Monetary assets and liabilities in foreign currencies are translated into the functional currency at the exchange rate on the balance sheet date. Currency differences arising in connection with translation are recognised in the income statement. Non-monetary assets and liabilities that are reported at historical cost are converted at the exchange rate on the transaction date.

INTEREST INCOME AND INTEREST EXPENSES

Interest income and interest expenses presented in the income statement consist of the interest on financial assets

and liabilities that are 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 LEASES AND REPORTING OF LEASE INCOME

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

For the consolidated group, financial leasing is reported under lending to customers, while leasing fees including amortisation are included under interest income. On the commencement of the leasing period, financial leasing is reported as a receivable in the balance sheet at the lower of the leasing asset's fair value and the present value of the minimum leasing payments. The difference between the gross receivable and the receivable's present value is recognised as unearned financial income. The leasing fee is distributed between financial income and the reduction of the receivable, so that the financial income is equivalent to a steady return on the net investment made. When assets are leased out under an operational leasing agreement, the asset is recognised in the relevant asset class in the balance sheet. Leasing income is reported on a straight-line basis during the leasing term.

In the parent company, financial leasing agreements are recognised as operational leasing agreements in the income statement and balance sheet. Under the leasing fee item, gross leasing income is recognised, i.e. before planned amortisation. Leasing income (gross) is recognised on an ongoing basis according to the annuity method during the term of the leasing agreement. Leasing income (net) includes planned amortisation, which is accrued and reported according to the annuity method during the term of the leasing agreement. This entails that these agreements generate higher net income at the beginning of the term of the agreement, and lower net income at the end of the term of the agreement.

COMMISSION INCOME

Commission and fees that are seen as an integrated element of the interest are reported for financial instruments that are 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 not earned when a certain service is performed are generally related to a specific transaction and immediately recognised as income.

Under commission income, arrangement fees for leasing agreements and service agreements are recognised, as well as intermediation income and administration fees for financial insurance or loan protection.

COMMISSION EXPENSES

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

NET RESULT OF FINANCIAL TRANSACTIONS

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

GENERAL ADMINISTRATION COSTS

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

TAXES

Income tax comprises current tax and deferred tax. Income tax is reported in the income statement except when the underlying transaction is 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 carry forwards are only recognised to the extent that it is probable that they will be utilised. The tax on the profit for the year includes current tax, deferred tax and tax concerning previous years.

FINANCIAL INSTRUMENTS

Financial assets or liabilities are included in the balance sheet when the company becomes party to the instrument's contractual terms. Financial assets are excluded from the balance sheet when the rights under the agreement are realised or fall due, or the company loses control of them, and financial liabilities are excluded from the balance sheet when the obligation under the agreement is discharged or otherwise fulfilled. Net recognition of financial assets and liabilities is only applied when there is a legal entitlement to offset the amounts and the intention is to adjust the items by

a net amount or at the same time realise the asset and adjust the liability. The acquisition and divestment of financial assets is recognised on the transaction date, which is the date that the company undertakes to acquire or divest the asset. Loan receivables are recognised in the balance sheet when the loan amount is paid to the borrower.

VWFS financial instruments are classified on first recognition and this classification determines how the financial instrument is assessed after first recognition. Note 28, Financial assets and liabilities, states the categories to which the company's financial assets and liabilities are attributable. Below, the assessment categories applied by VWFS are stated.

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

➤ *Other financial liabilities*

Refinancing, deposits and other financial liabilities, such as trade payables, are included in this category. Liabilities are measured at amortised cost.

Derivatives

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

Non-performing and doubtful debts and assessment of doubtful debts

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

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

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

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

recover the loan receivable. Repayment of any such losses is recognised as income and included in Net credit losses in the income statement.

PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

LEASED ASSETS

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

Leasing assets are stated at cost less accumulated depreciation and impairment. Leasing assets are depreciated according to plan over the agreed leasing term (which can vary, but is normally 36 months), with annuity depreciation from the asset's cost to the residual value according to the leasing calculation in the respective agreement. Annuity depreciation entails lower depreciation at the beginning and higher depreciation at the end of an agreement term. On the other hand, the interest element of the leasing fee will be higher at the beginning and lower at the end of an agreement term.

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

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

OTHER PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

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

SHARES AND UNIT SHARES IN SUBSIDIARIES

In the parent company, shares and unit shares in

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

INTANGIBLE ASSETS

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

LIABILITIES AND EQUITY

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

EMPLOYEE BENEFITS

The company's pension plans for collectively agreed occupational pension schemes are secured via insurance contracts. All employees are covered by the ITP (occupational pension) plan, which is based on collective agreements and financed via ongoing premium payments to Alecta and Collectum. The pension plan is assessed to be a defined benefit pension plan comprising several employers. VWFS has assessed that UFR 6 (statement from the Swedish Financial Reporting Board), Multi-Employer Pension Plans, applies to the company's pension plan as we do not have sufficient information to undertake reporting in accordance with IAS 19. In accordance with UFR 6, VWFS therefore reports these pension plans as defined contribution plans. The obligations concerning contributions to defined contribution plans are reported as costs in the income statement, as they are earned.

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.

MEMORANDUM ITEMS

A credit that has been granted, but not paid, is recognised as an obligation.

Note 3 | Interest income and expenses

	Consolidated group		Parent company	
	2014	2013	2014	2013
Interest income				
Loans to financial institutions	7 916	12 773	7 916	12 773
Loans to the general public	683 581	702 672	258 737	284 224
Other interest income	84	246	84	246
Total	691 582	715 691	266 738	297 244
<i>Intra-group</i>	<i>15 775</i>	<i>18 337</i>	<i>15 775</i>	<i>18 337</i>
<i>Interest income from financial items not measured at fair value</i>	<i>691 582</i>	<i>715 691</i>	<i>266 738</i>	<i>297 244</i>
<i>Interest income from doubtful receivables</i>	<i>5 543</i>	<i>4 363</i>	<i>5 543</i>	<i>4 363</i>
Interest income relates to the Swedish market.				
Interest expense				
Liabilities to financial institutions	-3 349	-23 346	-3 348	-23 346
Loans and deposits from the general public	-76 971	-80 499	-77 995	-80 499
Interest-bearing securities	-135 044	-178 299	-135 044	-178 299
Other interest expense	-196	-628	-196	-628
Total	-215 560	-282 772	-216 583	-282 772
<i>Intra-group</i>	<i>-79 760</i>	<i>-102 015</i>	<i>-80 786</i>	<i>-102 015</i>
<i>Interest expense from financial items not measured at fair value</i>	<i>-215 560</i>	<i>-282 772</i>	<i>-216 583</i>	<i>-282 772</i>

Note 4 | Net Lease

	Consolidated group		Parent company	
	2014	2013	2014	2013
Lease income	79 913	55 264	3 525 658	3 229 228
Depreciation of leased assets	–	–	-3 045 611	-2 757 536
Total	79 913	55 264	480 047	471 692
Lease income relates to the Swedish market.				

Note 5 | Total net interest

	Consolidated group		Parent company	
	2014	2013	2014	2013
Interest income	691 582	715 691	266 738	297 244
Interest expense	-215 560	-282 772	-216 583	-282 772
Lease income	79 913	55 264	3 525 658	3 229 228
Depreciation of assets leased under finance and operating leases	–	–	-3 045 611	-2 757 536
Total	555 935	488 183	530 202	486 163

Note 6 | Commission income

	Consolidated group		Parent company	
	2014	2013	2014	2013
Loan commission	49 815	48 074	49 815	48 074
Other commission	31 589	4 260	9 386	4 260
Total	81 405	52 333	59 201	52 333
<i>Commission income from financial items not measured at fair value</i>	<i>59 201</i>	<i>52 333</i>	<i>59 201</i>	<i>52 333</i>

All income relates to the Swedish market.

Note 7 | Commission expense

	Consolidated group		Parent company	
	2014	2013	2014	2013
Other commission	-127 363	-103 441	-127 211	-103 441
Total	-127 363	-103 441	-127 211	-103 441
<i>Commission expense from financial items not measured at fair value</i>	<i>-127 211</i>	<i>-103 441</i>	<i>-127 211</i>	<i>-103 441</i>

Note 8 | Net profit or loss from financial transactions

	Consolidated group		Parent company	
	2014	2013	2014	2013
Other financial liabilities	-4 164	8 448	-4 164	8 448
Financial assets/liabilities measured at fair value through profit or loss	4 115	-8 637	4 115	-8 637
Total	-49	-188	-49	-188

Note 9 | Other operating income

	Consolidated group		Parent company	
	2014	2013	2014	2013
Fees	11 914	11 537	11 914	11 537
Other	4 208	2 776	16 078	2 776
Total	16 122	14 313	27 991	14 313
<i>Other income from financial items not measured at fair value</i>	<i>15 924</i>	<i>14 313</i>	<i>15 924</i>	<i>14 313</i>

All income relates to the Swedish market.

Note 10 | Administrative expenses

	Consolidated group		Parent company	
	2014	2013	2014	2013
Personnel expenses				
Salaries and fees	-73 953	-61 671	-73 953	-61 671
Social security contributions	-18 959	-17 373	-18 959	-17 373
Other personnel expenses	-10 495	-8 258	-10 495	-8 258
Pension premiums	-13 594	-9 303	-13 594	-9 303
Total personnel expenses	-117 001	-96 606	-117 001	-96 606
Other general administrative expenses				
IT costs	-9 551	-8 908	-9 551	-8 908
Consulting services	-30 873	-34 108	-30 873	-34 108
Non-deductible VAT	-9 288	-6 500	-9 288	-6 500
Postage, freight, data communication and telephone	-8 778	-7 259	-8 778	-7 259
Information services	-2 723	-2 133	-2 723	-2 133
Other	-27 692	-22 279	-27 591	-22 279
Total other general administrative expenses	-88 905	-81 186	-88 804	-81 186
Total general administrative expenses	-205 905	-177 792	-205 804	-177 792

Remuneration of executive management	Fees	Bonuses	Pensions	Taxable benefits	Total
2014					
MD	2 580	707	0	509	3 796
Top management	4 388	1 854	0	963	7 205
Total	4 388	1 854	0	963	7 205
2013					
MD	2 228	1 239	470	115	4 052
Top management	3 767	2 376	470	743	7 356
Total	3 767	2 376	470	743	7 356

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

The company's Board of Directors has laid down a remuneration policy that adheres to current regulations in accordance with the Swedish Financial Supervisory Authority's regulations on remuneration of banks, credit institutions and fund management with permits for discretionary portfolio management (FFFS 2011:1). This entails that adopted variable compensation (bonus) is deferred for payment according to current rules. Deferred variable remuneration is paid once a year, distributed evenly on the period in which the remuneration is deferred. The first payment is not made until one year after the variable remuneration is adopted. However, the Board of Directors may decide to cancel deferred variable remuneration, in whole or in part, if it becomes apparent at a later date that the employee, profit centre or company did not meet the performance criteria, or if the company's financial position has deteriorated significantly. Bonuses in the above table concern the total bonus adopted in 2014, although payment is according to the current principle described above for variable remuneration.

LOANS TO KEY MANAGEMENT PERSONNEL

At the end of 2014, no lending to Board members remained. One fully paid loan remained during 2014, original amount was 159. Amortisation amounted to 114 in 2014. The loans regarded vehicle financing and carried an interest rate in line with the company's policy for personnel loans.

AVERAGE NUMBER OF EMPLOYEES

	Consolidated group		Parent company	
	2014	2013	2014	2013
Women	66	64	66	64
Men	45	43	45	43
Total	111	107	111	107
Number of permanent employees at end of year	119	101	119	101

All personnel are employed at the operating location, namely the Municipality of Södertälje.

MALE/FEMALE REPRESENTATION IN MANAGEMENT

	Consolidated group		Parent company	
	2014	2013	2014	2013
Women				
Board members	1	1	1	1
Other members of management, including Managing Director	1	1	1	1
Men				
Board members	3	4	3	4
Other members of management, including Managing Director	1	1	1	1
Total	6	7	6	7

AUDITORS' FEE AND PAYMENT OF EXPENSES

	Consolidated group		Parent company	
	2014	2013	2014	2013
Auditing	-543	-895	-443	-895
Other audit assignments	-268	-	-268	-
Tax consultation	-	-136	-	-136
Other assignments	-194	-	-194	-
Total	-1 005	-1 031	-905	-1 031

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

Note 11 | Other operating expenses

	Consolidated group		Parent company	
	2014	2013	2014	2013
Advertising	-12 392	-12 022	-12 392	-12 022
Subvented campaigns	-5 170	-3 755	-5 170	-3 755
Risk costs	48	-3 199	86	-3 199
Other	-546	-1 025	-544	-1 025
Total	-18 060	-20 000	-18 020	-20 000

Note 12 | Net credit losses

	Consolidated group		Parent company	
	2014	2013	2014	2013
Specific provision				
Reversal of previous provisions for credit losses now recognised as actual losses for the year	23 643	65 240	23 643	65 240
Impairment for credit losses for the year	-51 434	-35 497	-51 434	-35 497
Reversal of impairment for credit losses	11 666	15 509	11 666	15 509
	-16 125	45 251	-16 125	45 251
Group provision				
Provision/reversal of provision for credit losses	-12 235	-7 910	-12 235	-7 910
	-12 235	-7 910	-12 235	-7 910
Identified losses				
Write-offs for the year - identified credit losses	-69 156	-111 016	-69 156	-111 016
Recovery of previous years' identified credit losses	11 002	4 946	11 002	4 946
	-58 154	-106 070	-58 154	-106 070
Net credit losses for the year	-86 513	-68 729	-86 513	-68 729

Credit losses for the year attributable to lending to the general public amount to 57 088 while credit losses attributable to leased assets amount to 29 425.

Note 13 | Tax on profit for the year

	Consolidated group		Parent company	
	2014	2013	2014	2013
Current tax expense				
Tax expense for the period	-2 729	-242	-160	-242
Total current tax expense	-2 729	-242	-160	-242
Deferred tax expense				
Deferred tax expense for the period	-37 790	-38 932	-	-
Total deferred tax expense	-37 790	-38 932	-	-
Total recognised tax expense	-40 519	-39 175	-160	-242
Calculation of tax on profit for the year, effective tax				
Profit/loss before tax	183 609	177 207	171 933	177 207
Non-taxable income	-84	-246	-84	-246
Non-deductible expenses	653	1 105	653	1 105
Tax on provision for untaxed reserves	-	-	-171 773	-176 965
Taxable income	184 178	178 066	729	1 099
Tax 22 %	-40 519	-39 175	-160	-242
Recognised effective tax	22,07 %	22,11 %	0,09 %	0,14 %

The deferred tax portion of untaxed reserves amounts to 366 820 (329 030) and is reported under Untaxed reserves. See also Note 25.

Note 14 | Loans to the general public

	Consolidated group		Parent company	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Outstanding receivables, gross	20 645 292	19 809 187	8 475 454	8 363 453
Individual impairment	-55 923	-39 798	-36 815	-18 977
Group impairment	-75 072	-69 142	-27 688	-21 879
Net carrying amount	20 514 296	19 700 247	8 410 951	8 322 597
<i>Group receivable (Note 27)</i>	<i>372 346</i>	<i>430 489</i>	<i>372 346</i>	<i>430 489</i>

IMPAIRMENT OF FINANCIAL ASSETS

Consolidated group	Individually valued doubtful loan receivables	Group valued doubtful loan receivables	Total
Opening balance 1 January 2014	-39 798	-69 143	-108 941
Impairment for credit losses for the year	-51 434	-63 682	-115 116
Reversal of impairment for credit losses	11 666	57 751	69 417
Reversal of previous impairment for credit losses			0
recognised as actual losses for the year	23 643	-	23 643
Closing balance 31 December 2014	-55 923	-75 072	-130 997

Parent company	Individually valued doubtful loan receivables	Group valued doubtful loan receivables	Total
Opening balance 1 January 2014	-18 977	-21 879	-40 856
Impairment for credit losses for the year	-32 743	-21 442	-54 185
Reversal of impairment for credit losses	3 511	15 633	19 144
Reversal of previous impairment for credit losses			0
recognised as actual losses for the year	11 393	-	11 393
Closing balance 31 December 2014	-36 815	-27 688	-64 504

The carrying amount of receivables which would have been reported as due for payment or doubtful, but whose terms have been renegotiated, did not exist as of 31 December 2014.

Note 15 | Intangible assets

	Consolidated group		Parent company	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Capitalized expenditures for system				
Opening cost	29 437	18 498	29 437	18 498
Purchases	9 211	10 938	9 211	10 938
Closing accumulated cost	38 648	29 437	38 648	29 437
Opening depreciation	-5 094	-617	-5 094	-617
Depreciation for the year	-6 477	-4 477	-6 477	-4 477
Closing accumulated depreciation	-11 571	-5 094	-11 571	-5 094
Closing residual value	27 077	24 343	27 077	24 343

Note 16 | Equipment

	Consolidated group		Parent company	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Opening cost	7 593	6 218	7 593	6 218
Purchases	1 863	1 375	1 863	1 375
Sales/disposals	–	–	–	–
Closing accumulated cost	9 456	7 593	9 456	7 593
Opening depreciation	-4 845	-3 871	-4 845	-3 871
Sales/disposals	–	–	–	–
Depreciation for the year	-1 386	-975	-1 386	-975
Closing accumulated depreciation	-6 231	-4 845	-6 231	-4 845
Closing residual value	3 224	2 748	3 224	2 748

Note 17 | Leased assets

	Consolidated group		Parent company	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Opening cost	1 790 733	1 763 541	17 917 356	16 224 288
Purchases	19 435 791	16 603 232	27 302 948	23 700 432
Sales/disposals	-18 616 949	-16 576 039	-25 365 633	-22 007 365
Closing accumulated cost	2 609 575	1 790 733	19 854 671	17 917 356
Opening depreciation	–	–	-4 680 887	-4 071 836
Sales/disposals	–	–	2 626 526	2 148 634
Depreciation for the year	-24 715	–	-3 045 611	-2 757 686
Closing accumulated depreciation	-24 715	–	-5 099 972	-4 680 888
Opening impairment losses	-250	-371	-68 335	-98 137
Reversed impairment	60 930	61 200	62 523	90 881
Impairment for the year	-61 088	-61 079	-61 088	-61 079
Closing accumulated impairment losses	-408	-250	-66 900	-68 335
Closing residual value	2 584 454	1 790 484	14 687 800	13 168 135
Value of repossessed property	11 485	4 951	11 485	4 951

IMPAIRMENT OF FINANCIAL ASSETS

Consolidated group	Individually valued doubtful leasing receivables	Group valued doubtful leasing receivables	Total
Opening balance 1 January 2014	–	-250	-250
Impairment for credit losses for the year	–	-158	-158
Reversal of impairment for credit losses	–	–	–
Reversal of previous impairment for credit losses recognised as actual losses for the year	–	–	–
Closing balance 31 December 2014	–	-408	-408

Parent company	Individually valued doubtful leasing receivables	Group valued doubtful leasing receivables	Total
Opening balance 1 January 2014	-20 821	-47 514	-68 335
Impairment for credit losses for the year	-18 691	-42 397	-61 088
Reversal of impairment for credit losses	8 155	42 118	50 273
Reversal of previous impairment for credit losses recognised as actual losses for the year	12 250	–	12 250
Closing balance 31 December 2014	-19 107	-47 793	-66 900

Consolidated group	< 1 year	1-5 years	> 5 years	Total
Gross investment/minimum lease payments	4 375 240	10 578 112	131 650	15 085 002
Carrying amount	4 260 036	10 299 580	128 183	14 687 799

Parent company	< 1 year	1-5 years	> 5 years	Total
Gross investment/minimum lease payments	4 375 240	10 578 112	131 650	15 085 002
Carrying amount	4 260 036	10 299 580	128 183	14 687 799

In the consolidated group, consignment of dealers' new car stocks provided by VWFS is classified as an operating lease. The carrying amount of these objects is 2 130 078 and VWFS has guaranteed the residual value.

In the parent company the financial leases are classified as operational. Purchases from group companies during the year amounted to 22 055 102, distributed between Din Bil Group 3 204 289 and Volkswagen Group Sverige 18 850 813. Consignment of dealers' new car stocks provided by VWFS is classified as an operating lease. The carrying amount of these objects is 2 130 486 and VWFS has guaranteed the residual value.

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

Note 18 | Financial Assets

Investments in wholly owned subsidiaries	Identity number	Registered office	2014-12-31	2013-12-31
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	2014-12-31	2013-12-31
Equity	9 607	500
Profit/loss of the year	9 107	–

Note 19 | Other assets

	Consolidated group		Parent company	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Trade receivables, leases	554 358	536 104	554 358	536 104
Receivables from retail financing	3 149	2 318	3 149	2 318
Receivables from service	44 575	–	–	–
Contracts not yet capitalised	189 536	92 746	189 536	92 746
Tax asset	6 974	3 172	6 971	3 172
Deferred tax	17 051	–	17 051	–
VAT	183 212	65 956	181 670	65 956
Other	13 449	3 876	13 105	3 876
Total	1 012 305	704 171	965 842	704 171
<i>Intra-Group (Note 27)</i>	<i>172 842</i>	<i>128 243</i>	<i>147 065</i>	<i>128 243</i>

Note 20 | Prepayments and accrued income

	Consolidated group		Parent company	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Prepaid volume bonus, leasing	65 082	54 938	65 082	54 938
Accrued contributions, stock financing	2 042	2 351	2 042	2 351
Prepaid commission, leasing	14 706	9 537	14 706	9 537
Other	17 442	16 495	29 453	16 495
Total	99 273	83 321	111 283	83 321

Note 21 | Borrowing

	Consolidated group		Parent company	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Lenders				
Foreign financial institutions*	2 080 656	–	2 080 656	–
General public	8 820 980	6 581 101	8 820 980	6 581 101
Securities issued (commercial papers, SEK)	9 880 263	12 056 377	9 880 263	12 056 377
Total	20 781 899	18 637 478	20 781 899	18 637 479
<i>Intra-Group (Note 27)</i>	<i>10 901 636</i>	<i>6 581 101</i>	<i>10 901 636</i>	<i>6 581 101</i>
<i>* In foreign currency (EUR)</i>	<i>254 446</i>	<i>76 932</i>	<i>254 446</i>	<i>76 932</i>

Note 22 | Other liabilities

	Consolidated group		Parent company	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Trade payables	411 111	285 097	399 494	285 097
Settlement of service contracts	312 372	231 317	224 665	231 317
Derivative	12 936	8 637	12 936	8 637
Payments not yet placed on contracts	18 784	26 869	18 784	26 869
VAT	47 979	43 871	40 188	43 871
Obtained deposit from subsidiary	–	–	58 329	–
Other liabilities	40 278	40 264	40 611	40 264
Total	843 460	636 054	795 007	636 054
<i>Intra-Group (Note 27)</i>	<i>264 692</i>	<i>214 122</i>	<i>540 286</i>	<i>214 122</i>

Note 23 | Deferred tax liabilities

Deferred tax liabilities due to temporary differences in accelerated depreciation in addition to planned depreciation

	Consolidated group		Parent company	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Opening balance	329 030	290 098	–	–
Deferred tax, accelerated depreciation for the period	37 790	38 932	–	–
Closing balance	366 820	329 030	–	–

Deferred tax is calculated with a tax rate of 22 percent.

All items are expected to be settled later than within 12 months.

Note 24 | Accruals and deferred income

	Consolidated group		Parent company	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Prepaid separate lease payment	652 960	634 839	652 960	634 839
Prepaid lease income	275 588	262 624	275 588	262 624
Accrued interest expense	18 595	49 444	18 595	49 444
Accrued employee-related expenses	36 880	31 364	36 880	31 364
Accrued commission	24 413	21 359	24 413	21 359
Other items	43 765	40 470	43 665	40 470
Total	1 052 201	1 040 100	1 052 101	1 040 100
<i>Intra-Group (Note 27)</i>	<i>5 105</i>	<i>3 885</i>	<i>5 105</i>	<i>3 885</i>

Note 25 | Untaxed reserves

	Consolidated group		Parent company	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Opening accelerated depreciation of non-current assets	–	–	1 495 591	1 318 627
Accelerated depreciation for the year	–	–	171 773	176 965
Total	–	–	1 667 364	1 495 591

Note 26 | Equity

	Consolidated group		Parent company	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Share capital	66 000	66 000	66 000	66 000
Statutory reserve	14 000	14 000	14 000	14 000
Shareholder contribution	1 600 000	1 600 000	1 600 000	1 600 000
Retained earnings	1 240 267	1 102 235	73 706	73 706
Profit for the year	143 090	138 032	–	–
Total	3 063 357	2 920 267	1 753 706	1 753 706

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

The fair value reserve comprises the fair value of derivatives hedging our interest flows on our EUR borrowing. These are recognised in equity. Retained earnings comprise the previous year's unrestricted equity after allocation of dividend. Retained earnings and profit for the year together comprise the total distributable equity.

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 2014.

Note 27 | Related parties

VWFS has related party relationships with fellow group companies. Related party transactions comprise receivables and liabilities relating to financed cars and funding liabilities. Transactions are conducted on standard market terms and conditions. The notes to the results detail the proportion of income that is attributable to group companies.

	Consolidated group		Parent company	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Receivables				
Din Bil Sverige AB	494 778	495 237	493 986	495 237
Volkswagen Service Sverige AB			12 010	
Scania-gruppen	10 188	19 909	10 188	19 909
Volkswagen Group Sverige AB	36 617	42 504	11 632	42 504
VW FS South Africa Public Ltd	1 084	465	1 084	465
VW Møller BilFinans AS	2 188	528	2 188	528
Volkswagen Servicios S.A., Mexico	333	88	333	88
Volkswagen Financial Services Australi Pty Ltd	432	–	432	–
Volkswagen Pon Financial Services B.V. /				
Volkswagen Bank GmbH Branche Netherlands	868	–	868	–
Volkswagen Versicherung AG	85	–	85	–
Total	546 574	558 732	532 807	558 732
Liabilities				
Din Bil Sverige AB	219 016	125 962	211 309	125 962
Volkswagen Service Sverige AB	–	–	282 771	–
Europeisk Biluthyrning AB	78	33	78	33
Volkswagen Bank GmbH	2 080 878	136	2 080 878	136
Volkswagen Financial Services AG	173 507	683 474	173 507	683 474
Volkswagen Financial Services NV	5 753 922	3 001 369	5 753 922	3 001 369
Volkswagen Group Services S.A.	1 020 088	420 155	1 020 088	420 155
Volkswagen Group Sverige AB	1 924 251	1 548 912	1 924 251	1 548 912
Volkswagen International Finance NV	–	1 019 067	–	1 019 067
Total	11 171 741	6 799 108	11 446 804	6 799 108

Note 28 | Financial assets and liabilities

Consolidated group

Balance sheet item	Items valued at fair value in the income statement	Loans and receivables	Other liabilities	Total carrying amount	Fair value
Petty cash	–	–	–	–	–
Loans to financial institutions	–	1 869 676	–	1 869 676	1 869 676
Loans to the general public	–	20 514 296	–	20 514 296	20 514 296
Other assets	17 051	995 254	–	1 012 305	1 012 305
Total	–	23 379 226	–	23 396 277	23 396 277
Liabilities to financial institutions	–	–	-2 080 656	-2 080 656	-2 080 656
Loans from the general public	–	–	-8 820 980	-8 820 980	-8 820 980
Securities issued	–	–	-9 880 263	-9 880 263	-9 880 263
Other liabilities	-12 936	–	-786 689	-799 625	-799 625
Total	-12 936	–	-21 568 588	-21 581 524	-21 581 524

Parent company

Balance sheet item	Items valued at fair value in the income statement	Loans and receivables	Other liabilities	Total carrying amount	Fair value
Petty cash	–	–	–	–	–
Loans to financial institutions	–	1 843 401	–	1 843 401	1 843 401
Loans to the general public	–	8 410 951	–	8 410 951	8 410 951
Other assets	17 051	949 291	–	966 342	966 342
Total	17 051	11 203 643	–	11 220 694	11 220 694
Liabilities to financial institutions	–	–	-2 080 656	-2 080 656	-2 080 656
Loans from the general public	–	–	-8 820 980	-8 820 980	-8 820 980
Securities issued	–	–	-9 880 263	-9 880 263	-9 880 263
Other liabilities	-12 936	–	-738 236	-751 172	-751 172
Total	-12 936	–	-21 520 135	-21 533 071	-21 533 071

As the company'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.

Consolidated group				Financial instruments covered by offsetting framework agreement, not set off in the reporting		
Financial assets						
Closing balance 31 Dec 2014	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
Petty cash	-		-			-
Loans to financial institutions	1 869 676		1 869 676			1 869 676
Loans to the general public	20 514 296		20 514 296		-848 591	19 665 705
Other assets	1 012 305		1 012 305	-2 944		1 009 361
Total	23 396 277	-	23 396 277	-2 944	-848 591	22 544 742
Closing balance 31 Dec 2013						
Petty cash	3		3			3
Loans to financial institutions	1 257 612		1 257 612			1 257 612
Loans to the general public	19 700 247		19 700 247		-420 000	19 280 247
Other assets	704 171		704 171			704 171
Total	21 662 033	-	21 662 033		-420 000	21 242 033
Financial liabilities						
Closing balance 31 Dec 2014	Gross financial liabilities	Gross financial assets netted off in the balance sheet	Net amount reported in the balance sheet	Financial instruments	Cash collateral received	Net amount
Liabilities to financial institut.	-2 080 656		-2 080 656			-2 080 656
Loans from the general public	-8 820 980		-8 820 980		848 591	-7 972 389
Securities issued	-9 880 263		-9 880 263			-9 880 263
Other liabilities	-799 625		-799 625	2 944		-796 681
Total	-21 581 524	-	-21 581 524	2 944	848 591	-20 729 989
Closing balance 31 Dec 2013						
Liabilities to financial institut.	-		-			-
Loans from the general public	-6 581 101		-6 581 101		420 000	6 161 101
Securities issued	-12 056 377		-12 056 377			-12 056 377
Other liabilities	-535 474		-535 474			-535 474
Total	-19 172 952	-	-19 172 952		420 000	-18 752 952

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.

Parent company				Financial instru- ments covered by offsetting frame- work agreement, not set off in the reporting		
Financial assets		Gross financial liabilities offset in the balance sheet	Net amount reported in the balance sheet			
Closing balance 31 Dec 2014	Gross financial assets			Financial instruments	Cash collateral received	Net amount
Petty cash	–		–			–
Loans to financial institutions	1 843 401		1 843 401			1 843 401
Loans to the general public	8 410 951		8 410 951		-848 591	7 562 360
Other assets	966 342		966 342	-2 944		963 398
Total	11 220 694	–	11 220 694	-2 944	-848 591	10 369 159
Closing balance 31 Dec 2013						
Petty cash	3		3			3
Loans to financial institutions	1 257 112		1 257 112			1 257 112
Loans to the general public	8 322 597		8 322 597		-420 000	7 902 597
Other assets	704 671		704 671			704 671
Total	10 284 383	–	10 284 383		-420 000	9 864 383
Financial liabilities		Gross financial assets netted off in the balance sheet	Net amount reported in the balance sheet			
Closing balance 31 Dec 2014	Gross financial liabilities			Financial instruments	Cash collateral received	Net amount
Liabilities to financial institut.	-2 080 656		-2 080 656			-2 080 656
Loans from the general public	-8 820 980		-8 820 980		848 591	-7 972 389
Securities issued	-9 880 263		-9 880 263			-9 880 263
Other liabilities	-751 172		-751 172	2 944		-748 228
Total	-21 533 071	–	-21 533 071	2 944	848 591	-20 681 536
Closing balance 31 Dec 2013						
Liabilities to financial institut.	–		–			–
Loans from the general public	-6 581 101		-6 581 101		420 000	-6 161 101
Securities issued	-12 056 377		-12 056 377			-12 056 377
Other liabilities	-535 474		-535 474			-535 474
Total	-19 172 952	–	-19 172 952		420 000	-18 752 952

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.

Consolidated group

Financial assets		Fair value categorized into the levels of the fair value hierarchy as per balance sheet date:			
Per 31 dec 2014	Carrying amount	Level 1	Level 2	Level 3	
Petty cash	–	–	–	–	–
loans to financial institutions	1 869 676	1 869 676	–	–	–
Loans to the general public	20 514 296	–	20 514 296	–	–
Other assets	1 012 305	–	1 012 305	–	–
Total	23 396 277	1 869 676	21 526 601	–	–
Per 31 dec 2013					
Petty cash	3	3	–	–	–
loans to financial institutions	1 257 612	1 257 612	–	–	–
Loans to the general public	19 700 247	–	19 700 247	–	–
Other assets	704 171	–	704 171	–	–
Total	21 662 033	1 257 615	20 404 418	–	–

Financial liabilities		Fair value categorized into the levels of the fair value hierarchy as per balance sheet date:			
Per 31 dec 2014	Carrying amount	Level 1	Level 2	Level 3	
Liabilities to financial institutions	-2 080 656	-2 080 656	–	–	–
Loans from the general public	-8 820 980	–	-8 820 980	–	–
Security issued	-9 880 263	–	-9 880 263	–	–
Opther liabilities	-799 625	–	-799 625	–	–
Total	-21 581 524	-2 080 656	-19 500 868	–	–
Per 31 dec 2013					
Liabilities to financial institutions	-	–	–	–	–
Loans from the general public	-6 581 101	–	-6 581 101	–	–
Security issued	-12 056 377	–	-12 056 377	–	–
Opther liabilities	-535 474	–	-535 474	–	–
Total	-19 172 952	–	-19 172 952	–	–

Parent company

		Fair value categorized into the levels of the fair value hierarchy as per balance sheet date,;			
Financial assets					
Per 31 dec 2014	Carrying amount		Level 1	Level 2	Level 3
Petty cash	-		-	-	-
Loans to financial institutions	1 843 401		1 843 401	-	-
Loans to general public	8 410 951		-	8 410 951	-
Other assets	966 342		-	966 342	-
Total	11 220 694		1 843 401	9 377 293	-
Per 31 dec 2013					
Petty cash	3		3	-	-
Loans to financial institutions	1 257 112		1 257 112	-	-
Loans to general public	8 322 597		-	8 322 597	-
Other assets	704 671		-	704 671	-
Total	10 284 383		1 257 115	9 027 268	-

		Fair value categorized into the levels of the fair value hierarchy as per balance sheet date,;			
Financial liabilities					
Per 31 dec 2014	Carrying amount		Level 1	Level 2	Level 3
Liabilities to financial institutions	-2 080 656		-2 080 656	-	-
Loans from general public	-8 820 980		-	-8 820 980	-
Security issued	-9 880 263		-	-9 880 263	-
Opther liabilities	-751 172		-	-751 172	-
Total	-21 533 071		-2 080 656	-19 452 415	-
Per 31 dec 2013					
Liabilities to financial institutions	-		-	-	-
Loans from general public	-6 581 101		-	-6 581 101	-
Security issued	-12 056 377		-	-12 056 377	-
Opther liabilities	-535 474		-	-535 474	-
Total	-19 172 952		-	-19 172 952	-

Note 29 | Financial risks

There are no material differences between the parent company and the consolidated group financial risks, therefore only the parent company is accounted for in detail in this note. In the consolidated group there are also additional loans to the financial institutions 26 274 and other assets 46 463 from the subsidiary Volkswagen Service Sverige AB. Further, the distribution between loans to the general public and leased assets differs in the consolidated group compared to the parent company, but the total of the balance sheet amounts is identical. Shareholding in subsidiary of 500 in the consolidated group, is eliminated in other assets.

PARENT COMPANY

The company's operations expose it to various types of financial risk. These include credit risk, market risk, liquidity risk, residual value risk and operating risk. The Board of Directors' report describes the risks to which the company is exposed, 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 2014

Assets	Total credit risk exposure before impairment	Impairment	Carrying amount	Value of security for balance sheet items	Total credit risk exposure
Loans to financial institutions	1 843 401	–	1 843 401	–	1 843 401
Loans to the general public	8 475 454	-64 503	8 410 951	5 660 570	2 750 381
Leased assets	14 754 700	-66 900	14 687 800	11 691 489	2 996 311
Other assets	1 008 029	-11 385	996 643	–	996 643
Accrued income	111 283	–	111 283	–	111 283
Total	26 192 867	-142 788	26 050 078	17 352 059	8 698 019

Mortgage deeds are provided as security for promissory notes. Other security comprises motor vehicles, cars, light trucks and motorcycles. With regard to outstanding loans, there is retention of title and the possibility of taking back vehicles. The leasing asset is owned by VWFS, and the vehicle may be taken back 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 at estimated market values. During the year, the value of utilised security was 67 254 while the value of repossessed property at the balance sheet date was 11 485. Utilised security comprises vehicles and these disposed of as obtained.

LOAN RECEIVABLES BY CATEGORY FOR LOANS TO THE GENERAL PUBLIC AND LEASING 2014

Category	Consumers	Corporates	Business owners	Government, local government and others	Total
Loans to the general public	6 448 209	1 708 502	250 240	3 999	8 410 951
Leased assets	1 607 310	11 876 167	721 883	482 440	14 687 800
Total	8 055 519	13 584 669	972 123	486 438	23 098 750

Loan receivables relate to the Swedish market.

AGE ANALYSIS, UNSETTLED BUT NOT DOUBTFUL LOAN RECEIVABLES

	Leased assets	Loans to the general public	Total
Receivables due 30 days or less	183 375	23 650	207 025
Receivables due 30-60 days	24 326	52 975	77 301
Receivables due 61-90 days	–	–	–
Receivables due 91-365 days	–	–	–
Receivables due more than 365 days	–	–	–
Total	207 701	76 625	284 325

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

CREDIT QUALITY OF LOAN RECEIVABLES NEITHER DUE FOR PAYMENT NOR DOUBTFUL

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

92 % (91) of VWFS's receivables are in risk category 1. Of these, 37 % are loans to the general public and 63 % leasing. 6 % (7) of VWFS's receivables are in risk category 2. Of these, 22 % are loans to the general public and 78 % 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. This is also the case with the company's financial liabilities.

1) Interest rate risk

INTEREST TERM INFORMATION

	<3 months	3-12 months	1-5 years	>5 years
Loans to financial institutions	1 843 401	–	–	–
Loans to the general public	8 367 600	2 836	37 640	2 875
Leased assets	14 582 025	30 746	74 767	262
Other assets	1 107 926	–	–	–
Total assets	25 900 950	33 582	112 407	3 137
Liabilities to financial institutions	2 080 656	–	–	–
Loans from the general public	7 800 980	1 020 000	–	–
Securities issued	7 361 891	2 518 372	–	–
Other equity and liabilities	5 268 178	–	–	–
Total equity and liabilities	22 511 706	3 538 372	0	0
Net interest term	3 389 244	-3 504 790	112 407	3 137

Interest sensitivity is the effect a hypothetical two percent change in market interest rates as per 31 december 2014 would have on net interest income/expense. A two percent increase in interest rates would make a difference of SEK 17,5 MSEK (26,9 MSEK) million and a two percent decline would make a difference of SEK -17,9 (-27,9) million.

2) Currency risk

Per the balance sheet date are liabilities in EUR in respect of our borrowings. No currency risk exists at the balance sheet date because all liabilities are hedged with currency derivatives.

LIQUIDITY RISK

LOAN TERM INFORMATION (CONTRACTUAL MATURITIES)

	On demand	<3 months	3-12 months	1-5 years	>5 years
Loans to financial institutions	1 843 401	–	–	–	–
Loans to the general public	–	79 301	508 285	5 649 174	2 174 190
Leased assets	–	2 201 735	2 058 301	10 299 580	128 183
Other assets	–	1 077 125	–	30 301	500
Total assets	1 843 401	3 358 160	2 566 587	15 979 056	2 302 874
Liabilities to financial institutions	–	2 080 656	–	–	–
Loans from the general public	–	3 051 850	999 800	3 749 330	1 020 000
Securities issued	–	7 361 891	2 518 372	–	–
Other liabilities and equity	–	1 292 028	91 504	457 878	3 426 768
Total liabilities and equity	–	13 786 425	3 609 676	4 207 208	4 446 768
Net loan term information	1 843 401	-10 428 265	-1 043 089	11 771 848	-2 143 895

Note 30 | Capital adequacy and capital measurement – parent company

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

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

Information on the capital base and capital adequacy at 31 December 2014 is described below.

	2014-12-31	2013-12-31
Own funds		
Share capital	66 000	66 000
Statutory reserve	14 000	14 000
Shareholder contribution	1 600 000	1 600 000
Retained earnings	73 706	73 706
Addition, untaxed reserve after tax	1 166 561	1 166 561
Deduction, immaterial assets	-27 077	-24 343
Common equity tier 1 capital	2 893 190	2 895 924
Additional tier 1 capital	–	–
Tier 1 capital	2 893 190	2 895 924
Tier 2 capital	–	–
Total own funds	2 893 190	2 895 924
Capital ratios and capital levels		
Total capital ratio	16,34%	15,77%
Tier 1 capital ratio	16,34%	15,77%
Common equity tier 1 capital ratio	16,34%	15,77%
Capital ratio	2,04	1,97
Regulatory common equity tier 1 capital requirement including buffer	7,0%	
of which capital conservation buffer requirement	2,5%	
Common equity tier 1 capital available to meet buffer ¹⁾	11,84%	

1) CET1 ratio less minimum capital requirement of 4,5% excluding buffers.

Risk exposure amount	2014-12-31	2013-12-31
Risk exposure amount	17 703 392	18 360 750
<i>of which credit risk standardised approach</i>	17 063 113	17 833 650
<i>of which market risk</i>	390	38
<i>of which operational risk</i>	633 478	527 063
<i>of which CVA</i>	6 410	0
Total risk exposure amount	17 703 392	18 360 750

Own funds requirements – pillar 1	2014-12-31	2013-12-31
Own funds requirements	1 416 271	1 468 860
<i>of which credit risk standardised approach</i>	1 365 049	1 426 692
<i>of which market risk</i>	31	3
<i>of which operational risk</i>	50 678	42 165
<i>of which CVA</i>	513	0
Total own funds requirements	1 416 271	1 468 860

Own fund requirements for capital conservation buffer	442 585	–
---	---------	---

Credit risk under the Standardized Approach, risk exposure amount	2014-12-31	2013-12-31
Exposures to regional governments and thereby comparable associations and authorities	2 349	–
Exposures to administrative bodies, non-commercial undertakings and religious communities	1 704	738
Exposures to institutions	377 255	253 150
Exposures to corporates	4 178 258	5 232 363
Exposures to retail	10 241 339	7 350 150
Past due items	–	113 600
Exposures to equity	500	–
Other items	2 261 708	4 883 650
Total risk exposure amount for credit risk	17 063 113	17 833 650

Credit risk under the Standardized Approach, own funds requirements	2014-12-31	2013-12-31
Exposures to regional governments and thereby comparable associations and authorities	188	–
Exposures to administrative bodies, non-commercial undertakings and religious communities	136	59
Exposures to institutions	30 180	20 252
Exposures to corporates	334 261	418 589
Exposures to retail	819 307	588 012
Past due items	–	9 088
Exposures to equity	40	–
Other items	180 937	390 692
Total own funds requirements for credit risk	1 365 049	1 426 692

Own funds requirements – market risk	2014-12-31	2013-12-31
Foreign exchange risk	31	3

Own funds requirements – operational risk	2014-12-31	2013-12-31
Operational risk, alternative standardised approach (ASA)	50 678	42 165

CAPITAL PLANNING

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

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

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

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

Note 31 | Events after the balance sheet date

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

Södertälje, March 17, 2015

Martin Mehrgott
Chairman

Patrick Welter

Claes Jerveland

Marie Larsson
Employee representative

Jens Effenberger
Managing Director

Our audit report was submitted on 2015-03-18
PricewaterhouseCoopers AB

Eva Fällén
Authorised Public
Accountant



VOLKSWAGEN FINANS SVERIGE AB (publ)

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