

VOLKSWAGEN FINANS

SVERIGE AKTIEBOLAG

Volkswagen Financial Services



Finansiering. Försäkring. Mobilitet.

Audi Financial Services



Finansiering. Försäkring. Mobilitet.

ŠKODA Financial Services

ŠKODA



Finansiering. Försäkring. Mobilitet.

Volkswagen Financial Services



Finansiering. Försäkring. Mobilitet.

Transportbilar

SEAT FINANCIAL SERVICES



Finansiering. Försäkring. Mobilitet.

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES

FINANSIERING. FÖRSÄKRING. MOBILITET.

Förord

2015 var ett mycket framgångsrikt år för Volkswagen Finans Sverige AB (publ) och Volkswagen Service Sverige AB. Vi initierade 76 653 finansieringsavtal för nya och begagnade person- och lätta lastbilar. I nyteckning startades kontrakt till ett värde av 14,5 miljarder SEK. Båda är nya rekord sedan starten 1994. Jämfört med 2014 är detta en ökning på 15,9% i antal och 21,9% i kronor. Detta sker på en bilmarknad där registreringar av nya personbilar har ökat med 13,5% till 345 108 bilar, vilket är nytt rekord. Lätta lastbilar upp till 3,5 ton har ökat med 6,8% till 44 798 fordon. Volkswagen Group Sverige AB hade en ökning på personbilmarknaden med 14,7% och ökar därmed sin marknadsandel. Volkswagen Transportbilar har minskat med 2,8% vilket innebär tappade marknadsandelar.

Vårt företag har även nått de ambitiösa mål som vi hade med ett rörelseresultat i koncernen som uppgick till 201,5 (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. Andelen kunder som väljer märkesfinansiering ökar, vilket är mycket glädjande. 46,1 % (42,3) valde vår märkesfinansiering av nya person- och lätta lastbilar. Privatleasing har ökat kraftigt under senaste åren samtidigt som billån fortsätter att växa på marknaden. Att leasa, eller hyra bil under en bestämd tid, blev först populärt bland yngre människor, ofta bosatta i våra större städer. Men i dag väljer privatkunder i alla åldrar och människor bosatta även på mindre orter privatleasing. Av våra återförsäljares försäljning mot privatmarknaden har 80 % av kunderna som är födda på 80- och 90-talet valt Volkswagen Financial Services. Av dessa väljer drygt två tredjedelar privatleasing och knappt en tredjedel billån. För de som är födda på 60- och 70-talet väljer 60 % märkesfinansiering. Av dessa väljer drygt hälften privatleasing och knappt hälften billån.

Även andelen kunder som väljer serviceavtal och märkesförsäkring ökar. 42,6 % (36,6) valde serviceavtal

och 41,8 % valde märkesförsäkring av nya person- och lätta lastbilar. En stark utveckling där vår ambition är att förenkla bilägandet i vardagen. Efterfrågan att lösa sitt bilbehov där man får bil, finansiering, försäkring och service på en faktura med en månatlig betalning har ökat i takt med att vi utvecklar dessa produkter och tjänster. Ett 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. Kundnöjdheten har minskat något under 2015 enligt TNS Sifo TRI*M index till 74 (75).

Genom vår ÅF-finansiering (Wholesale-finansiering) erbjuder vi stockfinansiering av nya fordon från Volkswagen-gruppen som står lagrade hos våra återförsäljare. Under 2015 finansierade vi 105 618 nya fordon i konsignation vilket även är Volkswagen-gruppens totala antal nyregistrerade fordon på den svenska marknaden. Vi har även finansierat 11 054 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 2015 har vi framgångsrikt fortsatt lanseringen av Fleet Support, vår nya produkt för vagnparksadministration. Under 2015 finansierade vi 11 144 nya fordon och startade 4 342 avtal för kunder med mer än 10 bilar i sin bilpark. Försäljningsutvecklingen av denna tjänst ligger i linje med vår förväntan och vi ser fram emot en ökning under 2016.

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 kundernas mobilitet, blir särskilt viktigt i detta sammanhang.

I Volkswagen Group Sverige AB ingår Volkswagen Personbilar, Volkswagen Transportbilar, Audi, SEAT, ŠKODA och Porsche, några av bilvärldens starkaste varumärken med en stabil försäljning. Totalt ökade marknadsandelen under året till 27,0 % (26,5) på

21,9 %

ÖKNING AV NYTECKNADE AVTAL I KRONOR

personbilssidan. Volkswagen Transportbilar minskade till en marknadsandel på 28,1 % (31,0). Andelen nya bilar som finansierades av Volkswagen Finans Sverige AB (publ) ökade till 46,1 % (42,3) och blev för Volkswagen Personbilar 45,1 %, Volkswagen Transportbilar 45,0 %, Audi 47,0 %, SEAT 81,5 %, ŠKODA 39,1 %, och slutligen Porsche 40,2 %.

Arbetet med utredningen om avgasutsläpp och omstrukturering av Volkswagen-koncernen går framåt. Tekniska lösningar för europeiska kunder är godkända av myndigheterna. Åtgärderna kommer att börja genomföras i januari 2016. Efter genomförandet av åtgärderna kommer bilarna att uppfylla gällande utsläppsnormer. Målet för de tekniska åtgärderna är att uppnå utsläppskraven utan någon påverkan på motoreffekt, bränsleförbrukning eller prestanda.

EKONOMI

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

Vår totala finansierade volym, i form av leasing och lån, ökade och uppgick till 26 731 MSEK (23 099) och totalt antal leasingavtal och avbetalningskontrakt uppgick till 171 126 (153 653). Portföljen med serviceavtal uppgick till 95 756 (75 786) och försäkringar till 145 643 (122 584).

Risikkostnaderna ökade under 2015 jämfört med föregående år. Det beror dels på högre inkommande volymer

vilket har lett till högre reserveringar och dels på högre kostnader för bedrägerier och ökade risikkostnader 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, åtnjuter en fortsatt bred acceptans hos internationella investerare. Detta innebär att med vår diversifierade upplåning kan vi erbjuda attraktiva villkor till våra kunder. Standard & Poor's bekräftade under 2015 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 2016. Även framgent ett nära samarbete 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. 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. Närvaron på Volkswagen-gruppens bilkonfiguratorer på Internet kommer ytterligare förstärkas med kreditansökan och möjlighet för kunden att se sitt produktengagemang.



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 2015-01-01–2015-12-31.

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

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

En större kreditreservering på en vagnparkskund har påverkat resultatet negativt med 32,5 MSEK. I övrigt utvecklas resultat och kundstock i linje med koncernens strategi och planering.

HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS SLUT

Inga väsentliga händelser har inträffat i koncernen efter rapportperiodens slut.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Transaktioner med närstående sker i koncernen med bolag inom Volkswagenkoncernen på affärsmässiga villkor. I not 28 finns upplysningar om transaktioner med närstående.

UTVECKLING AV FÖRETAGETS VERKSAMHET, RESULTAT OCH STÄLLNING

Resultat före skatt i koncernen uppgår till 201,5 MSEK (183,6). Resultatet påverkas negativt av ett lägre ränteläge, samtidigt som vi ser en god utveckling i vår kontraktsstock.

Antalet kontrakt avseende leasing och lån vid årsskiftet bestod av 171 126 kontrakt (153 653), en ökning jämfört med föregående år med 17 473 kontrakt (11 297) eller 11,4 % (7,9). Det sammanlagda värdet av utlåning till allmänheten samt leasing var 26 731 MSEK (23 099), vilket är en ökning med 3 632 MSEK (1 608) eller 15,7 % (7,5).

jämfört med 2014. I moderbolaget utgörs värdet av utlåning till allmänheten till 78 % (77) av lån till konsumenter och värdet av leasingobjekt utgörs till 87 % (89) 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 2015 hade VWFS 136 (119) anställda. Under året har vi ökat vår personalstyrka samt utvecklat nya produkter mot befintliga och nya kundsegment. Vår offensiva satsning fortsätter under 2016. 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 företags-, 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 2016. Även framgent ett nära samarbete 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. Produktutvecklingen fortsätter även dels för privat- och företagskunder och dels av service- & underhållsavtal. Vårt servicebolag, Volkswagen Service Sverige AB är redan en av de största leverantörerna av serviceavtal. Närvaron på Volkswagengruppens bilkonfiguratorer på Internet kommer ytterligare förstärkas med kreditansökan och möjlighet för kunden att se sitt produktengagemang.

INTERN STYRNING OCH KONTROLL

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

COMPLIANCE

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

RISKKONTROLL

VWFS har en riskkontrollfunktion som har till uppgift att säkerställa att alla risker inom företaget identifieras, kontrolleras och rapporteras, att kontrollera och bedöma att

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

INTERNREVISION

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

RISKER OCH RISKHANTERING

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

KREDITRISKER OCH KREDITFÖRLUSTER

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

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

Årets kostnad för kreditförluster netto, inklusive nedskrivning av leasingobjekt, uppgick till 119,0 MSEK (86,5), vilket var 32,5 MSEK högre än föregående år.

Kreditförlusterna uppgick till 0,48 % (0,39) av genomsnittligt utestående krediter under året. Alla kontrakt i portföljen är scorerade för sannolikhet för förluster. Utgående reserv för befarade förluster var 158,4 MSEK (131,4) eller 0,60 % (0,57) av utlåningen. Risken i portföljen är väl spridd såväl storleksmässigt som mellan branscher.

Förändringen av riskkostnader beror främst på en ökning av den totala portföljen samt en större kreditreservering i vagnparksportföljen. Kreditvärdigheten och därmed riskkostnader i återförsäljarportföljen är på en fortsatt stabilt låg nivå. Antalet återtagna bilar i lager har minskat jämfört med föregående år pga förbättrade processer inom återtag och försäljning, men detta har även lett till en ökning av de konstaterade förlusterna innevarande period.

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. Per 2015-12-31 bestod portföljen av 9 274 (2 580) kontrakt med ett totalt garanterat restvärde på 943 (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 refinansieringspolicyn anger att bolagets omatchade räntebindningstider inte får överstiga 30 % av bolagets balansräkning och den får inte överstiga bolagets fastställda risklimit.

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

2) VALUTARISK

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

LIKVIDITETSRISK OCH REFINANSIERING

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

- att säkerställa att räntebindningsperioderna i upplåningen i största möjliga mån korresponderar med utlåningen, maximalt tillåtna omatchade räntebindningstider är 30 % av bolagets balansräkning,
- att säkerställa att tillräcklig likviditetsnivå upprätthålls för att betalningsåtaganden ska kunna fullgöras och för att betalningsberedskap för oförutsedda händelser ska finnas
- att bolaget har en likviditetsreserv som består av pengar på bank eller högljikvida tillgångar som enbart är tillgänglig för likviditetssyften, baserad på stressscenarion i likviditetsriskhanteringen samt
- att se till att bolaget har erforderliga kreditlöften för sin verksamhet. Bolaget har en uncommitted credit line på 800 MSEK hos SEB AG samt ytterligare en uncommitted credit line hos Swedbank AB på 500 MSEK.
- att upplåningen sker till lägsta möjliga kostnad inom riskramen satt av styrelsen.

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

(MSEK)	Limit/Ram	Utnyttjad
Företagscertifikat EUR (10 mdr EUR, ram för hela VW-gruppen)	91 895	6 491
Back-up-facilitet Volkswagen Bank GmbH (460 milj EUR)	4 227	4 224
Back-up-facilitet SEB AG (800 milj SEK)	800	–
Swedbank	500	400
Kortfristig finansieringsram SEB	200	–
Kortfristig finansieringsram Nordea	500	–
Summa	98 122	11 115

Utöver ovan utnyttjade limiter fanns per 2015-12-31 upplåning på kapitalmarknaden via Volkswagen Financial Services NV om 6 512 MSEK, Volkswagen Financial Services AG om 4 769 MSEK, Volkswagen Group Sverige AB om 1 998 MSEK, samt lån från Volkswagen Group Services S.A. om 1 740 MSEK. Bolaget deltar i ett europeiskt certifikatprogram (ECP) tillsammans med andra bolag inom Volkswagenkoncernen och emissionerna har förmedlats av ett flertal såväl svenska som internationella storbanker. Ramen på hela programmet är 10 miljarder EUR. Bolaget har en backup-facilitet på 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.

Under året har bolaget köpt höglıkvida tillgångar i form av statsobligationer. Posten Belåningsbara statsskuld-förbindelser mm var per balansdagen 2 622 MSEK. Höglıkvida tillgångar krävs för att uppfylla likviditetskrav enligt föreskrifter om likviditetstäckningsgrad (Liquidity Coverage Ratio, LCR), som infördes i EU från 2015.

OPERATIVA RISKER

Operativa risker definieras som risken för förluster till följd av icke ändamålsenliga eller misslyckade interna processer, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser. Definitionen inkluderar legala risker dvs. risker för förluster som kan härledas till juridiska brister

avseende bolagets dokumentation, dess innehåll och hantering, men även efterlevnaden av svensk lagstiftning och myndigheters föreskrifter. Bolaget har en policy fastställd av styrelsen för hantering av operativa risker och har en implementerad metodik och systematik för att hantera och följa upp dessa risker. De operativa riskerna kapitaltäckts enligt schablonmetoden. Bolaget bedriver kontinuerligt ett arbete med att utveckla och förbättra kvalitén i de interna processerna genom att bl.a. upprätthålla en god intern kontroll, öka kompetensen hos personalen och förbättra systemstödet.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel (kr):

Balanserade vinstmedel från föregående år	73 705 518
Årets resultat	10 000 000
Summa	83 705 518
Styrelsen och verkställande direktören	
föreslår att i ny räkning balanseras	83 705 518
Summa	83 705 518

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

FLERÅRSÖVERSIKT KONCERNEN

	2015	2014	2013	2012*	2011*
Resultaträkning i korthet					
Räntenetto	546 388	476 022	432 919	-94 295	-79 131
Leasingnetto	194 086	79 913	55 264	530 097	426 114
Provisionsnetto	-44 875	-45 959	-51 108	-40 357	-26 808
Nettoresultat av finansiella transaktioner	6 409	-49	-188	-1 040	-7 663
Övriga rörelseintäkter	20 364	16 122	14 313	11 177	8 742
	722 373	526 049	451 199	405 581	321 256
Allmänna administrationskostnader	-378 194	-237 866	-185 264	-162 279	-129 360
Övriga rörelsekostnader *	-23 699	-18 060	-20 000	-15 696	-10 866
Kreditförluster netto	-119 006	-86 513	-68 729	-102 453	-80 423
	-520 898	-342 439	-273 993	-280 429	-220 649
Rörelseresultat	201 475	183 609	177 207	125 152	100 607
Balansräkning i korthet					
Belåningsbara statsskuldsförbindelser m.m.	2 621 865	-	-	-	-
Utlåning till kreditinstitut	1 950 671	1 869 676	1 257 612	1 174 537	1 000 000
Utlåning till allmänheten	22 690 717	20 514 296	19 700 247	7 671 707	6 862 673
Materiella tillgångar	4 043 398	2 587 678	1 793 232	12 056 664	10 929 036
Övriga tillgångar	1 408 704	1 138 655	811 838	708 819	701 993
Summa tillgångar	32 715 355	26 110 305	23 562 929	21 611 726	19 493 703
Skulder till kreditinstitut	4 624 088	2 080 656	-	1 376 536	3 916 025
Upplåning från allmänheten	15 020 118	8 820 980	6 581 101	4 299 787	4 414 631
Emitterade värdepapper	6 491 251	9 880 263	12 056 377	11 161 351	8 246 678
Övriga skulder	3 122 497	2 265 050	2 005 184	1 991 818	1 883 181
Eget kapital/Justerat eget kapital	3 457 402	3 063 357	2 920 267	2 782 234	1 033 188
Summa skulder	32 715 355	26 110 305	23 562 929	21 611 726	19 493 703
Nyckeltal					
Avkastning på totala tillgångar, koncernen, %	0,48	0,55	0,59	-	-
Avkastning på totala tillgångar, moderbolag, %	0,03	0	0	0	0
Rörelseresultat/totala tillgångar, moderbolag, %	0,56	0,66	0,75	0,58	0,52
Bruttosoliditet, %	9,13	9,96	-	-	-
Räntabilitet eget kapital, %	4,8	4,8	4,8	5,1	7,4
Total kapitalrelation	16,62	16,34	15,77	-	-
Primärkapitalrelation	16,62	16,34	15,77	-	-
Kärnprimärkapitalrelation	16,62	16,34	15,77	-	-
Kapitaltäckningskvot	2,08	2,04	1,97	2,04	1,25
Rörelseresultat/medelantal anställda	1 550	1 662	1 656	1 346	1 212
Kreditförluster/genomsnittlig utlåning, %	0,48	0,39	0,33	0,55	0,51
K/I-tal	0,72	0,65	0,61	0,69	0,69
Antal kontrakt	171 126	153 653	142 356	131 974	117 413
Antal kontrakt/medelantalet anställda	1 316	1 391	1 330	1 419	1 415
Genomsnittlig utlåning/medelantalet anställda	191 651	201 762	192 602	201 699	188 733
Medelantalet anställda	130	111	107	93	83

* Åren 2012-2011 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 året 2011 baseras på 26,3 % skatt.)

K/I-tal:

Totala kostnader exklusive skatt i förhållande till totala intäkter.

RESULTATRÄKNING

	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2015	2014	2015	2014
Rörelsens intäkter mm					
Ränteintäkter	3,5	597 834	691 582	207 880	266 738
Leasingintäkter	4,5	194 086	79 913	3 798 442	3 525 658
Räntekostnader	3	-51 446	-215 560	-52 061	-216 583
Provisionsintäkter	6	206 575	81 405	71 209	59 201
Provisionskostnader	7	-251 450	-127 363	-157 255	-127 211
Nettoresultat av finansiella transaktioner	8	6 409	-49	6 409	-49
Övriga rörelseintäkter	9	20 364	16 122	41 776	27 991
Summa rörelseintäkter		722 373	526 049	3 916 400	3 535 746
Rörelsens kostnader					
Allmänna administrationskostnader	10	-233 917	-205 905	-233 565	-205 804
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	17-19	-144 277	-31 961	-3 358 074	-3 053 474
Övriga rörelsekostnader	11	-23 699	-18 060	-23 678	-18 020
Summa kostnader		-401 892	-255 926	-3 615 317	-3 277 299
Resultat före kreditförluster		320 480	270 123	301 083	258 447
Kreditförluster netto	12	-119 006	-86 513	-119 006	-86 513
Rörelseresultat		201 475	183 609	182 078	171 933
Bokslutsdispositioner		–	–	-171 021	-171 773
Skatt på årets resultat	13	-44 600	-40 519	-1 057	-160
Årets resultat		156 875	143 090	10 000	0
Övrigt totalresultat					
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:					
Verkligt värde-vinster efter skatt på finansiella tillgångar som kan säljas (netto efter skatt)		-12 830	–	-12 830	–
Övrigt totalresultat för perioden					
Summa totalresultat för perioden		144 045	143 090	-2 830	0
Årets resultat hänförligt till:					
Moderföretagets aktieägare		156 875	143 090	10 000	–
Periodens totalresultat hänförligt till:					
Moderföretagets aktieägare		144 045	143 090	-2 830	–

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

BALANSRÄKNING

	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Tillgångar					
Belåningsbara statsskuldsförbindelser m.m.	14	2 621 865	–	2 621 865	–
Utlåning till kreditinstitut		1 950 671	1 869 676	1 936 022	1 843 401
Utlåning till allmänheten	15	22 690 717	20 514 296	8 982 088	8 410 951
Andelar och aktier i dotterbolag	16	–	–	500	500
Immateriella tillgångar	17	36 187	27 077	36 187	27 077
Materiella anläggningstillgångar					
Inventarier	18	3 583	3 224	3 583	3 224
Leasingobjekt	19	4 039 815	2 584 454	17 748 444	14 687 800
Övriga tillgångar	20	1 240 230	1 012 305	1 123 923	965 842
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	132 287	99 273	146 788	111 283
Summa tillgångar		32 715 355	26 110 305	32 599 400	26 050 077
Skulder, avsättningar och eget kapital					
Skulder till kreditinstitut	22	4 624 088	2 080 656	4 624 088	2 080 656
Upplåning från allmänheten	22	15 020 118	8 820 980	15 020 118	8 820 980
Emitterade värdepapper m.m.	22	6 491 251	9 880 263	6 491 251	9 880 263
Övriga skulder	23	1 476 482	843 460	1 474 642	795 007
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	1 236 848	1 052 201	1 150 036	1 052 101
Aktuell skatteskuld		4 718	2 569	–	–
Uppskjuten skatteskuld	25	404 449	366 820	4	–
Summa skulder och avsättningar		29 257 953	23 046 949	28 760 139	22 629 007
Obeskattade reserver	26	–	–	1 838 385	1 667 364
Eget kapital	27				
Bundet eget kapital					
Aktiekapital		66 000	66 000	66 000	66 000
Reservfond		–	–	14 000	14 000
		66 000	66 000	80 000	80 000
Fritt eget kapital					
Aktieägartillskott		1 850 000	1 600 000	1 850 000	1 600 000
Fond för verkligt värde		-12 830	–	-12 830	–
Balanserad vinst		1 397 357	1 254 267	73 706	73 706
Årets resultat		156 875	143 090	10 000	0
		3 391 402	2 997 357	1 920 876	1 673 706
Summa eget kapital		3 457 402	3 063 357	2 000 876	1 753 706
Summa skulder, avsättningar och eget kapital		32 715 355	26 110 305	32 599 400	26 050 077
Poster inom linjen					
Ställda panter		Inga	Inga	Inga	Inga
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga	Inga	Inga
Beviljade men ej utbetalda krediter		2 178 395	1 821 586	2 178 395	1 821 586

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

ÅRSREDOVISNING 2015
Sammandrag avseende förändringar i eget kapital

SAMMANDRAG AVSEENDE FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Koncernen	Aktiekapital	Aktieägar- tillskott	Reserver	Balanserat resultat/ Årets resultat/ Fond för verkligt värde	Summa
Ingående balans 2014-01-01	66 000	1 600 000	–	1 254 267	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	–	1 397 357	3 063 357
Ingående balans 2015-01-01	66 000	1 600 000	–	1 397 357	3 063 357
Totalresultat					
Periodens resultat	–	–	–	156 875	156 875
Övrigt totalresultat					
Fond för verkligt värde	–	–	–	-12 830	-12 830
Transaktioner med aktieägare					
Transaktioner med aktieägare	–	250 000	–	–	250 000
Utgående eget kapital 2015-12-31	66 000	1 850 000	–	1 541 402	3 457 402

Moderbolaget	Aktiekapital	Aktieägar- tillskott	Reservfond	Balanserat resultat/ Årets resultat/ Fond för verkligt värde	Summa
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
Ingående balans 2015-01-01	66 000	1 600 000	14 000	73 706	1 753 706
Totalresultat					
Periodens resultat	–	–	–	10 000	10 000
Övrigt totalresultat					
Fond för verkligt värde	–	–	–	-12 830	-12 830
Transaktioner med aktieägare					
Transaktioner med aktieägare	–	250 000	–	–	250 000
Utgående eget kapital 2015-12-31	66 000	1 850 000	14 000	70 876	2 000 876

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

KASSAFLÖDESANALYS

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
<i>Indirekt metod</i>				
Den löpande verksamheten				
Årets resultat	201 475	183 609	182 078	171 933
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet				
Avskrivningar	144 064	26 101	3 357 611	3 046 998
Resultat vid försäljning/ utrangeringar av egna inventarier	1 505	–	1 505	–
Kreditförluster	119 006	86 513	119 006	86 513
Övrigt	-8 040	-135	-8 040	-135
Betald skatt	-4 822	-160	-1 057	-160
Kassaflöden från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	453 188	295 928	3 651 103	3 305 149
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital				
Ökning/minskning av utlåning till allmänheten	-2 200 975	-871 434	-595 691	-145 739
Ökning/minskning av värdepapper, omsättningstillgångar	-2 609 982	–	-2 609 982	–
Ökning/minskning av övriga tillgångar	-340 137	-312 163	-216 121	-277 710
Förändringar av räntefordringar	30 399	852	-26 265	852
Förändring av ränteskulder	-12 435	-30 849	-12 435	-30 849
Ökning/minskning av övriga skulder	753 732	246 056	713 635	197 504
Kassaflöden från den löpande verksamheten	-3 926 210	-671 610	904 244	3 049 207
Investeringsverksamheten				
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-17 113	-2 735	-17 113	-2 735
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-3 815	-1 863	-3 815	-1 863
Förvärv av finansiella tillgångar	–	–	–	–
Förvärv av leasingtillgångar	-24 092 124	-19 460 485	-33 540 953	-27 329 235
Försäljning av leasingtillgångar	22 415 253	18 616 949	27 045 252	22 739 107
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 697 799	-848 134	-6 516 629	-4 594 726
Finansieringsverksamheten				
Emission av räntebärande värdepapper	16 460 988	27 133 886	16 460 988	27 133 886
Återbetalning av räntebärande värdepapper	-19 850 000	-29 310 000	-19 850 000	-29 310 000
Ökning/minskning av in- och upplåning från allmänheten	6 229 617	2 233 769	6 229 617	2 233 769
Ökning/minskning av skulder till kreditinstitut	2 614 400	2 074 150	2 614 400	2 074 150
Aktieägartillskott (förändring EK)	250 000	–	250 000	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	5 705 005	2 131 805	5 705 005	2 131 805
Årets kassaflöde	80 996	612 061	92 620	586 286
Likvida medel vid årets början	1 869 676	1 257 616	1 843 401	1 257 115
Likvida medel vid årets slut	1 950 671	1 869 676	1 936 022	1 843 401
Följande delkomponenter ingår i likvida medel				
Handkassa	–	–	–	–
Tillgodohavande på bankkonto	1 950 671	1 869 676	1 936 022	1 843 401
Summa	1 950 671	1 869 676	1 936 022	1 843 401
Upplysning om räntor				
Under perioden erhållna räntor	990 863	1 085 212	181 615	267 590
Under perioden betalda räntor	-63 881	-246 409	-64 496	-247 432
Summa	926 982	838 803	117 119	20 158

Tilläggsupplysningar

Not 1 | Uppgifter om företaget

Årsredovisningen avges per 31 december 2015 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 2016 godkänt denna årsredovisning för utfärdande, för beslut av stämman under 2016.

Not 2 | Redovisningsprinciper

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

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

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

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

NYA OCH ÄNDRADE STANDARDER SOM TILLÄMPAS AV BOLAGET

Inga för VWFS tillämpliga förändringar avseende standarder har skett i förhållande till årsredovisningen år 2014.

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 verkliga värdeförändringen som är hänförlig till den egna kreditrisken ska redovisas i övrigt totalresultat istället för resultatet. För nedskrivningar introduceras en ny modell som bygger på förväntade kreditförluster. Ändringen innebär att reservering för kreditförluster redovisas tidigare än under IAS 39. Den nya modellen för säkringsredovisning enligt IFRS 9 ska i redovisningen spegla riskhanteringen på ett bättre sätt. Koncernen har för avsikt att tillämpa den nya standarden 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 nyttan 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. Dotterföretag är i denna årsredovisning företag som står under bestämmande inflytande från Volkswagen Finans Sverige AB.

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

värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen.

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

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

TRANSAKTIONER I UTLÄNDSK VALUTA

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

RÄNTEINTÄKTER OCH RÄNTEKOSTNADER

Ränteintäkter och räntekostnader som presenteras i resultaträkningen består av räntor på finansiella tillgångar och skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde inklusive ränta på osäkra fordringar. Ränteintäkter och räntekostnader inkluderar i förekommande fall periodiserade belopp av erhållna avgifter (uppläggningsavgifter) som medräknas i räntan och transaktionskostnader (provision till återförsäljare) och andra skillnader mellan det ursprungliga värdet av fordran/skulden och det belopp som regleras vid förfall.

KLASSIFICERING AV LEASINGAVTAL OCH REDOVISNING AV LEASINGINTÄKTER

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

I koncernen redovisas den finansiella leasingen under utlåning till allmänheten och leasingavgifter 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 administrationsättning 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 29 Finansiella tillgångar och skulder. Nedan anges de värderingskategorier som VWFS tillämpar.

➤ *Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen*

Finansiella instrument i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen. I kategorin ingår derivat med positivt verkligt värde. För derivat redovisas 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 tillgångar som kan säljas*

Finansiella tillgångar som kan säljas är tillgångar som inte är derivat och där tillgångarna identifierats som att de kan säljas eller inte har klassificerats i någon av övriga kategorier. De ingår i anläggningstillgångar om ledningen inte har för avsikt att avyttra tillgången inom 12 månader efter balansdagen. VWFS finansiella tillgångar som kan säljas utgörs av Belåningsbara stadsskuldssamband.

➤ *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 säkert 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 vagnparkskunder (limiter överstigande 6 MSEK) är signifikanta och krediter till konsumenter och mindre företag är icke signifikanta. Signifikanta samt icke signifikanta krediter delas sedan upp i undergrupper för krediter i default (osäkra fordringar) samt krediter icke i default.

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

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

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Leasingobjekt

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

Leasingobjekt har upptagits till anskaffningsvärdet minskat med ackumulerade avskrivningar samt nedskrivningar. Leasingobjekt avskrivs enligt plan över den avtalade leasingtiden (som kan variera men i normalfallet är 36 må-

nader) 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 via 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	
	2015	2014	2015	2014
Ränteintäkter				
Ränteintäkter hänförliga till räntebärande värdepapper	3 542	–	3 542	–
Utlåning till kreditinstitut	2 235	7 916	2 235	7 916
Utlåning till allmänheten	591 868	683 581	201 914	258 737
Övriga ränteintäkter	189	84	189	84
Summa	597 834	691 582	207 880	266 738
<i>Varav koncerninternt (närliggande enligt not 28)</i>	<i>16 122</i>	<i>15 775</i>	<i>16 122</i>	<i>15 775</i>
<i>Varav ränteintäkt från finansiella poster värderade till verkligt värde</i>	<i>3 542</i>	<i>–</i>	<i>3 542</i>	<i>–</i>
<i>Varav ränteintäkt från finansiella poster ej värderade till verkligt värde</i>	<i>594 292</i>	<i>691 582</i>	<i>204 338</i>	<i>266 738</i>
<i>Varav ränteintäkt från osäkra fordringar</i>	<i>7 273</i>	<i>5 543</i>	<i>1 231</i>	<i>5 543</i>
Ränteintäkter hänförs sig till den svenska marknaden.				
Räntekostnader				
Skulder till kreditinstitut	-3 407	-3 349	-3 407	-3 348
In- och upplåning från allmänheten	-26 986	-76 971	-27 600	-77 995
Emitterade värdepapper	-20 331	-135 044	-20 331	-135 044
Räntekostnader hänförliga till räntebärande värdepapper	-588	–	-588	–
Övriga räntekostnader	-134	-196	-134	-196
Summa	-51 446	-215 560	-52 061	-216 583
<i>Varav koncerninternt (närliggande enligt not 28)</i>	<i>-28 314</i>	<i>-79 760</i>	<i>-28 929</i>	<i>-80 786</i>
<i>Varav räntekostnader från finansiella poster ej värderade till verkligt värde</i>	<i>-50 858</i>	<i>-215 560</i>	<i>-51 473</i>	<i>-216 583</i>
<i>Varav räntekostnader från finansiella poster värderade till verkligt värde</i>	<i>-588</i>	<i>–</i>	<i>-588</i>	<i>–</i>

Not 4 | Leasingnetto

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Leasingintäkter från leasingavtal	194 086	79 913	3 798 442	3 525 658
Avskrivningar enligt plan på leasingavtal	–	–	-3 348 065	-3 045 611
Summa	194 086	79 913	450 377	480 047
Leasingintäkterna hänförs sig till den svenska marknaden.				

Not 5 | Samlat räntenetto

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Ränteintäkter	597 834	691 582	207 880	266 738
Räntekostnader	-51 446	-215 560	-52 061	-216 583
Leasingintäkter	194 086	79 913	3 798 442	3 525 658
Avskrivningar enligt plan på leasingavtal	–	–	-3 348 065	-3 045 611
Summa	740 474	555 935	606 196	530 202

Not 6 | Provisionsintäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Utlåningsprovisioner	53 527	49 815	53 527	49 815
Övriga provisioner	153 048	31 589	17 682	9 386
Summa	206 575	81 405	71 209	59 201
<i>Varav provisionsintäkter från finansiella poster ej värderade till verkligt värde</i>	<i>206 575</i>	<i>59 201</i>	<i>71 209</i>	<i>59 201</i>

Intäkterna hänför sig till den svenska marknaden.

Not 7 | Provisionskostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Övriga provisioner	-251 450	-127 363	-157 255	-127 211
Summa	-251 450	-127 363	-157 255	-127 211
<i>Varav provisionskostnader från finansiella poster ej värderade till verkligt värde</i>	<i>-251 450</i>	<i>-127 211</i>	<i>-157 255</i>	<i>-127 211</i>

Not 8 | Nettoresultat av finansiella transaktioner

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Andra finansiella skulder	95 702	-4 164	95 702	-4 164
Finansiella tillg./skulder värderade till verkligt värde via resultaträkn.	-89 293	4 115	-89 293	4 115
Summa	6 409	-49	6 409	-49

Not 9 | Övriga rörelseintäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Administrationsavgifter	12 402	11 914	12 402	11 914
Utdelningsintäkter från aktier och andelar	–	–	7 500	–
Övrigt	7 962	4 208	21 873	16 078
Summa	20 364	16 122	41 776	27 991
<i>Varav övriga intäkter från finansiella poster ej värderade till verkligt värde</i>	<i>20 364</i>	<i>15 924</i>	<i>41 776</i>	<i>15 924</i>

Intäkterna hänför sig till den svenska marknaden.

Not 10 | Allmänna administrationskostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Personalkostnader				
Lön och arvoden	-84 237	-73 953	-84 237	-73 953
Sociala avgifter	-23 021	-18 959	-23 021	-18 959
Övriga personalkostnader	-9 562	-10 495	-9 562	-10 495
Kostnad för pensionspremier	-13 910	-13 594	-13 910	-13 594
Summa personalkostnader	-130 730	-117 001	-130 730	-117 001
Övriga allmänna administrationskostnader				
IT-kostnader	-11 452	-9 551	-11 452	-9 551
Konsulttjänster	-37 669	-30 873	-37 669	-30 873
Ej avdragsgill moms	-10 506	-9 288	-10 506	-9 288
Porto, frakt, datakommunikation och telefon	-10 842	-8 778	-10 842	-8 778
Upplysningstjänster	-2 710	-2 723	-2 710	-2 723
Övriga	-30 008	-27 692	-29 657	-27 591
Summa övriga allmänna administrationskostnader	-103 187	-88 905	-102 836	-88 804
Totalt allmänna administrationskostnader	-233 917	-205 905	-233 565	-205 804

Ersättningar till högsta ledningen – koncernen och moderbolaget	Arvoden	Tantiem	Pension	Skattepliktig förmån	Summa
2015					
VD	2 553	2 368	0	571	5 492
Högsta ledningen	5 236	3 685	0	987	9 908
Summa	5 236	3 685	0	987	9 908
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

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 anställda, resultatenheten eller bolaget inte uppfyllt resultatkriterierna eller om bolagets finansiella ställning försämrats väsentligt. Tantiem i tabellen ovan avser totalt beslutad bonus 2015, dock sker utbetalningen enligt gällande beskriven princip för rörlig ersättning.

LÅN TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Vid utgången av 2015 fanns inga lån till medlemmar i styrelsen, VD eller vVD.

MEDELTALET ANSTÄLLDA

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Kvinnor	77	66	77	66
Män	53	45	53	45
Totalt	130	111	130	111
Antalet fast anställda vid årets slut	136	119	136	119

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

KÖNSFÖRDELNINGEN I LEDNINGEN

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Kvinnor				
styrelseledamöter	1	1	1	1
andra personer i företagets ledning inkl VD	1	1	1	1
Män				
styrelseledamöter	4	3	4	3
andra personer i företagets ledning inkl VD	1	1	1	1
Totalt	7	6	7	6

ARVODE OCH KOSTNADERSÄTTNING TILL REVISORER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Revisionsuppdrag	-540	-543	-490	-443
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	–	-268	–	-268
Skatterådgivning	–	–	–	–
Övriga tjänster	-105	-194	-105	-194
Totalt	-645	-1 005	-595	-905

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	
	2015	2014	2015	2014
Reklam och annonsering	-9 661	-12 392	-9 661	-12 392
Subventionerade kampanjer	-10 119	-5 170	-10 119	-5 170
Riskkostnader	-1 806	48	-1 806	86
Övrigt	-2 113	-546	-2 093	-544
Summa	-23 699	-18 060	-23 678	-18 020

Not 12 | Kreditförluster netto

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Specifik reservering				
Återförda tidigare gjorda reserveringar för kreditförluster som i årets bokslut redovisats som konstaterade förluster	27 952	23 643	27 952	23 643
Årets nedskrivning för kreditförluster	-66 654	-51 434	-66 654	-51 434
Återförda ej längre erforderliga nedskrivningar för kreditförluster	22 254	11 666	22 254	11 666
	-16 448	-16 125	-16 448	-16 125
Gruppvis reservering				
Avsättning/upplösning av reserv för kreditförluster	-31 630	-12 235	-31 630	-12 235
	-31 630	-12 235	-31 630	-12 235
Konstaterade förluster				
Årets bortskrivning för konstaterade kreditförluster	-75 853	-69 156	-75 853	-69 156
Inbetalt på tidigare års konstaterade kreditförluster	4 925	11 002	4 925	11 002
	-70 928	-58 154	-70 928	-58 154
Årets nettokostnad för kreditförluster	-119 006	-86 513	-119 006	-86 513

Av årets kreditförluster svarar kategorin utlåning till allmänheten för 24 115 och kategorin leasingobjekt för 94 891.

Not 13 | Skatt på årets resultat

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Aktuell skattekostnad				
Periodens skattekostnad	-6 883	-2 729	-965	-160
Skattekostnad hänförlig till tidigare år	-92	–	-92	–
Summa aktuell skattekostnad	-6 975	-2 729	-1 057	-160
Uppskjuten skattekostnad				
Periodens skattekostnad	-37 625	-37 790	–	–
Summa uppskjuten skattekostnad	-37 625	-37 790	–	–
Summa redovisad skattekostnad	-44 600	-40 519	-1 057	-160
Beräkning av skatt på årets resultat, effektiv skatt				
Resultat före skatt	201 475	183 609	182 078	171 933
Ej skattepliktiga intäkter	-7 691	-84	-7 689	-84
Ej avdragsgilla kostnader	1 021	653	1 019	653
Avsättning till obeskattade reserver	–	–	-171 021	-171 773
Skattepliktig intäkt	194 805	184 178	4 387	729
Skatt 22 %	-42 857	-40 519	-965	-160
Redovisad effektiv skatt	22,14 %	22,07 %	0,58 %	0,09 %

I moderbolaget uppgår uppskjuten skattedel av obeskattade reserver till 404 445 (366 820) och redovisas som obeskattade reserver, se vidare not 26.

Not 14 | Belåningsbara statsskuldsförbindelser mm.

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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Belåningsbara statspapper	2 621 865	–	2 621 865	–
Andra belåningsbara värdepapper	–	–	–	–
Summa	2 621 865	0	2 621 865	0
<i>Varav svensk valuta</i>	<i>2 621 865</i>	<i>0</i>	<i>2 621 865</i>	<i>0</i>

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

Not 15 | Utlåning till allmänheten

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Utstående fordringar brutto	22 836 635	20 645 292	9 031 771	8 475 454
Individuell nedskrivning	-69 195	-55 923	-22 368	-36 815
Gruppvis nedskrivning	-76 723	-75 072	-27 315	-27 688
Netto bokfört värde	22 690 717	20 514 296	8 982 088	8 410 951
<i>Varav koncernfordran (se not 28)</i>	<i>472 127</i>	<i>372 346</i>	<i>472 127</i>	<i>372 346</i>

NEDSKRIVNING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR

Koncernen	Individuellt värderade osäkra lånefordringar	Gruppvis värderade osäkra lånefordringar	Summa
Ingående balans 1 januari 2015	-55 923	-75 072	-130 997
Årets nedskrivning för kreditförluster	-63 082	-62 819	-125 901
Återförda ej längre erforderliga nedskrivningar för kreditförluster	22 043	61 168	83 211
Återförda tidigare gjorda nedskrivningar för kreditförluster som i årets bokslut redovisas som konstaterade förluster	27 767	–	27 767
Utgående balans 31 december 2015	-69 195	-76 723	-145 920
Moderbolaget	Individuellt värderade osäkra lånefordringar	Gruppvis värderade osäkra lånefordringar	Summa
Ingående balans 1 januari 2015	-36 815	-27 688	-64 504
Årets nedskrivning för kreditförluster	-16 809	-18 931	-35 740
Återförda ej längre erforderliga nedskrivningar för kreditförluster	12 672	19 304	31 976
Återförda tidigare gjorda nedskrivningar för kreditförluster som i årets bokslut redovisas som konstaterade förluster	18 584	–	18 584
Utgående balans 31 december 2015	-22 368	-27 315	-49 684

Redovisat värde för fordringar som annars skulle redovisats som förfallna till betalning eller osäkra vars villkor har omförhandlats fanns inte per 2015-12-31.

Not 16 | Andelar och aktier i dotterbolag

Innehav i helägda dotterbolag	Org. nr	Säte	Moderbolaget	
			2015-12-31	2014-12-31
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	2015-12-31	2014-12-31
Eget kapital	2 107	9 607
Årets resultat	20 978	9 107

Not 17 | Immateriella tillgångar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Balanserade utgifter för systemutveckling				
Ingående anskaffningsvärden	38 648	29 437	38 648	29 437
Inköp	20 444	9 211	20 444	9 211
Försäljningar/utrangeringar	-3 331	–	-3 331	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	55 761	38 648	55 761	38 648
Ingående avskrivningar	-11 571	-5 094	-11 571	-5 094
Årets avskrivningar enligt plan	-8 003	-6 477	-8 003	-6 477
Utgående ackumulerade avskrivningar	-19 574	-11 571	-19 574	-11 571
Utgående planenligt restvärde	36 187	27 077	36 187	27 077

Not 18 | Inventarier

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Ingående anskaffningsvärden	9 456	7 593	9 456	7 593
Inköp	2 310	1 863	2 310	1 863
Försäljningar/utrangeringar	-1 505	–	-1 505	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	10 261	9 456	10 261	9 456
Ingående avskrivningar	-6 231	-4 845	-6 231	-4 845
Försäljningar/utrangeringar	1 505	–	1 505	–
Årets avskrivningar enligt plan	-1 951	-1 386	-1 951	-1 386
Utgående ackumulerade avskrivningar	-6 677	-6 231	-6 677	-6 231
Utgående planenligt restvärde	3 583	3 224	3 583	3 224

Not 19 | Leasingobjekt

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Ingående anskaffningsvärden	2 609 575	1 790 733	19 854 671	17 917 356
Inköp	24 016 803	19 435 791	33 495 374	27 302 948
Försäljningar/utrangeringar	-22 417 480	-18 616 949	-29 922 368	-25 365 633
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	4 208 898	2 609 575	23 427 677	19 854 671
Ingående avskrivningar	-24 715	–	-5 099 972	-4 680 887
Försäljningar/utrangeringar	2 227	–	2 877 117	2 626 526
Årets avskrivningar enligt plan	-134 110	-24 715	-3 347 657	-3 045 611
Utgående ackumulerade avskrivningar	-156 599	-24 715	-5 570 512	-5 099 972
Ingående nedskrivningar	-408	-250	-66 900	-68 335
Återförda nedskrivningar	2 340	60 930	62 757	62 523
Årets nedskrivningar	-14 418	-61 088	-104 578	-61 088
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-12 486	-408	-108 721	-66 900
Utgående planenligt restvärde	4 039 815	2 584 454	17 748 444	14 687 800
Värde av återtagen egendom	0	11 485	1 322	11 485

NEDSKRIVNING AV LEASINGOBJEKT

Koncernen	Individuellt värderade osäkra leasingfordringar	Gruppvis värderade osäkra leasingfordringar	Summa
Ingående balans 1 januari 2015	0	-408	-408
Årets nedskrivning för kreditförluster	-3 572	-10 846	-14 418
Återförda ej längre erforderliga nedskrivningar för kreditförluster	212	1 943	2 155
Återförda tidigare gjorda nedskrivningar för kreditförluster som i årets bokslut redovisas som konstaterade förluster	185	–	185
Utgående balans 31 december 2015	-3 176	-9 311	-12 486

Moderbolaget	Individuellt värderade osäkra leasingfordringar	Gruppvis värderade osäkra leasingfordringar	Summa
Ingående balans 1 januari 2015	-19 107	-47 793	-66 900
Årets nedskrivning för kreditförluster	-49 845	-54 733	-104 578
Återförda ej längre erforderliga nedskrivningar för kreditförluster	9 582	43 807	53 389
Återförda tidigare gjorda nedskrivningar för kreditförluster som i årets bokslut redovisas som konstaterade förluster	9 368	–	9 368
Utgående balans 31 december 2015	-50 002	-58 719	-108 721

Koncernen	< 1 år	1-5 år	> 5 år	Summa
Bruttoinvestering/minimileaseavgifter	640 601	3 310 004	130 248	4 080 853
Bokfört värde	634 159	3 276 718	128 938	4 039 815

Moderbolaget	< 1 år	1-5 år	> 5 år	Summa
Bruttoinvestering/minimileaseavgifter	2 814 405	14 542 108	572 227	17 928 740
Bokfört värde	2 786 103	14 395 869	566 472	17 748 444

I koncernen klassificeras lagerfinansiering av återförsäljarnas nybilslager som VWFS tillhandahåller som operationell leasing. Bokfört värde på dessa objekt uppgår till 2 440 832 och VWFS står för restvärderisken.

I moderbolaget klassificeras även finansiella leasingavtal som operationella. Årets inköp från koncernbolag uppgick till 26 988 766, fördelat på Din Bil-gruppen 4 257 830, Scania Bilar Sverige AB 138 375 och Volkswagen Group Sverige AB 22 592 561.

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 20 | Övriga tillgångar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Kundfordringar leasing	585 628	554 358	585 628	554 358
Kundfordringar avbetalning	2 975	3 149	2 975	3 149
Kundfordringar service	113 568	44 575	–	–
Ännu ej aktiverade kontrakt	155 098	189 536	155 098	189 536
Skattefordran	3 442	6 974	3 321	6 971
Uppskjuten skatt	3 623	–	3 623	–
Derivat	13	17 051	13	17 051
Moms	363 731	183 212	361 983	181 670
Övrigt	12 153	13 449	11 282	13 105
Summa	1 240 230	1 012 305	1 123 923	965 842
<i>Varav koncerninternt (se not 28).</i>	<i>178 628</i>	<i>172 842</i>	<i>151 053</i>	<i>147 065</i>

Not 21 | Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Förutbetalad volymbonus leasing	80 842	65 082	80 842	65 082
Upplupna avgifter, lagerfinansiering	1 571	2 042	1 571	2 042
Förutbetalad provision, leasing	24 717	14 706	24 717	14 706
Övrigt	25 156	17 442	39 658	29 453
Summa	132 287	99 273	146 788	111 283

Not 22 | Upplåning

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Långgivare				
Svenska kreditinstitut	400 000	–	400 000	–
Utländska kreditinstitut*	4 224 088	2 080 656	4 224 088	2 080 656
Allmänheten*	15 020 118	8 820 980	15 020 118	8 820 980
Emitterade värdepapper (företagscertifikat, SEK)	6 491 251	9 880 263	6 491 251	9 880 263
Summa	26 135 457	20 781 899	26 135 457	20 781 899
<i>Varav koncerninternt (se not 28).</i>	<i>19 242 800</i>	<i>10 901 636</i>	<i>19 242 800</i>	<i>10 901 636</i>
<i>*) Varav belopp i utländsk valuta (EUR)</i>	<i>987 586</i>	<i>254 446</i>	<i>987 586</i>	<i>254 446</i>

Not 23 | Övriga skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Leverantörsskulder	886 283	411 111	866 628	399 494
Avräkning servicekontrakt	355 534	312 372	283	224 665
Derivat	89 306	12 936	89 306	12 936
Ej placerade inbetalningar på kontrakt	28 597	18 784	28 597	18 784
Moms	61 511	47 979	52 688	40 188
Erhållen deposition dotterbolag	–	–	382 240	58 329
Övriga skulder	55 252	40 278	54 900	40 611
Summa	1 476 482	843 460	1 474 642	795 007
<i>Varav koncerninternt (se not 28).</i>	<i>657 803</i>	<i>264 692</i>	<i>1 032 335</i>	<i>540 586</i>

Not 24 | Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Förutbetalad särskild leasingavgift	718 140	652 960	718 140	652 960
Förutbetalda leasingintäkter	304 800	275 588	304 800	275 588
Upplupna räntekostnader	6 160	18 595	6 160	18 595
Upplupna personalrelaterade kostnader	43 021	36 880	43 021	36 880
Upplupen provision	31 335	24 413	31 335	24 413
Övriga poster	133 392	43 765	46 580	43 665
Summa	1 236 848	1 052 201	1 150 036	1 052 101
<i>Varav koncerninternt (se not 28).</i>	<i>2 644</i>	<i>5 105</i>	<i>2 644</i>	<i>5 105</i>

Not 25 | Uppskjutna skatteskulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Ingående balans	366 820	329 030	–	–
Uppskjuten skatt på årets överavskrivning	37 625	37 790	–	–
Uppskjuten skatt verkligt värde värdering	4	–	4	–
Utgående balans	404 449	366 820	4	0

Uppskjuten skatt är beräknad på skattesatsen 22 procent.

Samtliga poster förväntas regleras senare än inom 12 månader.

Not 26 | Obeskattade reserver

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Ingående avskrivning utöver plan på anläggningstillgångar	–	–	1 667 364	1 495 591
Årets avskrivning över plan	–	–	171 021	171 773
Summa	–	–	1 838 385	1 667 364

Not 27 | Eget kapital

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Aktiekapital	66 000	66 000	66 000	66 000
Reservfond	–	–	14 000	14 000
Aktieägartillskott	1 850 000	1 600 000	1 850 000	1 600 000
Fond för verkligt värde	-12 830	–	-12 830	–
Balanserad vinst	1 397 357	1 254 267	73 706	73 706
Årets vinst	156 875	143 090	10 000	–
Summa	3 457 402	3 063 357	2 000 876	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. Fond för verkligt värde består av verkligt värderesultat efter skatt på finansiella tillgångar som kan säljas (netto efter skatt).

Aktiekapitalet om 66 000 000 kr består av 660 000 aktier vars kvotvärde är 100 kronor. Ingen förändring i antalet aktier under 2015.

Not 28 | 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	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Fordringar				
Din Bil Sverige AB	607 623	494 778	607 492	493 986
Volkswagen Service Sverige AB	–	–	14 249	12 010
Scania-gruppen	–	10 188	–	10 188
Volkswagen Group Sverige AB	43 132	36 617	15 689	11 632
VW FS South Africa Public Ltd	–	1 084	–	1 084
VW Møller Bilfinans AS	–	2 188	–	2 188
Volkswagen Servicios S.A., Mexico	–	333	–	333
Volkswagen Financial Services Australi Pty Ltd	–	432	–	432
Volkswagen Pon Financial Services B.V. /				
Volkswagen Bank GmbH Branche Netherlands	–	868	–	868
AUDI Business Innovation GmbH	2 056	–	2 056	–
Volkswagen Leasing GmbH	29	–	29	–
Volkswagen Versicherung AG	7	85	7	85
Summa	652 847	546 574	639 521	532 807
Skulder				
Din Bil Sverige AB	200 706	219 016	191 947	211 309
Volkswagen Service Sverige AB	–	–	382 240	282 771
Europeisk Biluthyrning AB	209	78	209	78
Volkswagen Bank GmbH	4 225 219	2 080 878	4 225 219	2 080 878
Volkswagen Financial Services AG	4 769 645	173 507	4 769 645	173 507
Volkswagen Financial Services NV	6 512 432	5 753 922	6 512 432	5 753 922
Volkswagen Group Services S.A.	1 740 000	1 020 088	1 740 000	1 020 088
Volkswagen Group Sverige AB	2 456 086	1 924 251	2 456 086	1 924 251
Summa	19 904 298	11 171 741	20 277 779	11 446 804

Not 29 | Finansiella tillgångar och skulder

Koncernen

Balanspost	Poster värderade till verkligt värde över resultaträkningen	Lånefordringar och Kundfordringar	Andra finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Statsskuldsförbindelser mm.	2 621 865	–	–	2 621 865	2 621 865
Utlåning till kreditinstitut	–	1 950 671	–	1 950 671	1 950 671
Utlåning till allmänheten	–	22 690 717	–	22 690 717	22 690 717
Övriga tillgångar	13	876 483	–	876 496	876 496
Summa	2 621 878	25 517 871	–	28 139 749	28 139 749
Skulder till kreditinstitut	–	–	-4 624 088	-4 624 088	-4 624 088
Upplåning från allmänheten	–	–	-15 020 118	-15 020 118	-15 020 118
Emitterade värdepapper	–	–	-6 491 251	-6 491 251	-6 491 251
Övriga skulder	-89 306	–	-1 321 492	-1 410 798	-1 410 798
Summa	-89 306	–	-27 456 949	-27 546 255	-27 546 255

Moderbolaget

Balanspost	Poster värderade till verkligt värde över resultaträkningen	Lånefordringar och Kundfordringar	Andra finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Statsskuldsförbindelser mm.	2 621 865	–	–	2 621 865	2 621 865
Utlåning till kreditinstitut	–	1 936 022	–	1 936 022	1 936 022
Utlåning till allmänheten	–	8 982 088	–	8 982 088	8 982 088
Övriga tillgångar	13	762 427	–	762 440	762 440
Summa	2 621 878	11 680 537	–	14 302 415	14 302 415
Skulder till kreditinstitut	–	–	-4 624 088	-4 624 088	-4 624 088
Upplåning från allmänheten	–	–	-15 020 118	-15 020 118	-15 020 118
Emitterade värdepapper	–	–	-6 491 251	-6 491 251	-6 491 251
Övriga skulder	-89 306	–	-1 328 475	-1 417 780	-1 417 780
Summa	-89 306	–	-27 463 932	-27 553 237	-27 553 237

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

KVITTNING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

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

				Finansiella instru- ment som om- fattas av ramav- tal om kvittning men som inte redovisas netto		
Koncernen						
Finansiella tillgångar		Finansiella skulder brutto som kvittats i balansräkningen	Nettobelopp redovisade i balansräkningen	Finansiella instrument	Erhållen kontant- säkerhet	Nettobelopp
Per 31 dec 2015	Finansiella tillgångar brutto					
Statsskuldsförbindelser mm.	2 621 865	–	2 621 865	–	–	2 621 865
Utlåning till kreditinstitut	1 950 671	–	1 950 671	–	–	1 950 671
Utlåning till allmänheten	22 690 717	–	22 690 717	–	-1 647 701	21 043 016
Övriga tillgångar	876 496	–	876 496	-13	–	876 483
Summa	28 139 749	–	28 139 749	-13	-1 647 701	26 492 035
Per 31 dec 2014						
Statsskuldsförbindelser mm.	–	–	–	–	–	–
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
Finansiella skulder		Finansiella tillgångar brutto som kvittats i balansräkningen	Nettobelopp redovisade i balansräkningen	Finansiella instrument	Erhållen kontant- säkerhet	Nettobelopp
Per 31 dec 2015	Finansiella skulder brutto					
Skulder till kreditinstitut	-4 624 088	–	-4 624 088	–	–	-4 624 088
Upplåning från allmänheten	-15 020 118	–	-15 020 118	–	1 647 701	-13 372 417
Emitterade värdepapper	-6 491 796	–	-6 491 251	–	–	-6 491 251
Övriga skulder	-1 410 798	–	-1 410 798	13	–	-1 410 785
Summa	-27 546 254	–	-27 546 254	13	1 647 701	-25 898 541
Per 31 dec 2014						
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

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 underlåtenhet att betala på likviddag.

Moderbolaget

Finansiella instru-
ment som om-
fattas av ramav-
tal om kvittning
men som inte
redovisas netto

Finansiella tillgångar	Finansiella tillgångar brutto	Finansiella skulder brutto som kvittats i balansräkningen	Nettobelopp redovisade i balansräkningen	Finansiella instrument	Erhållen kontant-säkerhet	Nettobelopp
Per 31 dec 2015						
Statsskuldsförbindelser mm.	2 621 865	–	2 621 865	–	–	–
Utlåning till kreditinstitut	1 936 022	–	1 936 022	–	–	1 936 022
Utlåning till allmänheten	8 892 088	–	8 982 088	–	-1 647 701	7 334 387
Övriga tillgångar	762 440	–	762 440	-13	–	762 427
Summa	14 302 415	–	14 302 415	-13	-1 647 701	10 032 836
Per 31 dec 2014						
Statsskuldsförbindelser mm.	–	–	–	–	–	–
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

Finansiella skulder	Finansiella skulder brutto	Finansiella tillgångar brutto som kvittats i balansräkningen	Nettobelopp redovisade i balansräkningen	Finansiella instrument	Erhållen kontant-säkerhet	Nettobelopp
Per 31 dec 2015						
Skulder till kreditinstitut	-4 624 088	–	-4 624 088	–	–	-4 624 088
Upplåning från allmänheten	-15 020 118	–	-15 020 118	–	1 647 701	-13 372 417
Emitterade värdepapper	-6 491 251	–	-6 491 251	–	–	-6 491 251
Övriga skulder	-1 417 780	–	-1 417 780	13	–	-1 417 767
Summa	-27 553 237	–	-27 553 237	13	1 647 701	-25 905 523
Per 31 dec 2014						
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

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.

BERÄKNING AV VERKLIGT VÄRDE

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

- Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder (nivå 1)
- Andra observerbara data för tillgångar eller skulder är noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (d.v.s. som prisnoteringar) eller indirekt (d.v.s. härledda från prisnoteringar) (nivå 2)
- Data för tillgången eller skulder som inte baseras på observerbara marknadsdata (d.v.s. ej observerbara data) (nivå 3)

Tabellerna på detta uppslag visar VWFS finansiella instrument värderade till verkligt värde per 31 december 2015.

Koncernen**Finansiella tillgångar**

Verkligt värde värdering vid utgången av perioden baserat på:

Per 31 dec 2015	Redovisat värde		Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Statsskuldsförbindelser mm.	2 621 865		2 621 865	–	–
Utlåning till kreditinstitut	1 950 671		1 950 671	–	–
Utlåning till allmänheten	22 690 717		–	22 690 717	–
Övriga tillgångar	876 496		–	876 496	–
Summa	28 139 749		4 572 536	23 567 213	–
Per 31 dec 2014					
Statsskuldsförbindelser mm.	–		–	–	–
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	–

Finansiella skulder

Verkligt värde värdering vid utgången av perioden baserat på:

Per 31 dec 2015	Redovisat värde		Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Skulder till kreditinstitut	-4 624 088		-4 624 088	–	–
Upplåning från allmänheten	-15 020 118		–	-15 020 118	–
Emitterade värdepapper	-6 491 251		–	-6 491 251	–
Övriga skulder	-1 410 798		–	-1 410 798	–
Summa	-27 546 255		-4 624 088	-22 922 167	–
Per 31 dec 2014					
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	–

Moderbolaget

Finansiella tillgångar

Verkligt värde värdering vid utgången av perioden baserat på:

Per 31 dec 2015	Redovisat värde		Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Statsskuldsförbindelser mm	2 621 865		2 621 865	–	–
Utlåning till kreditinstitut	1 936 022		1 936 022	–	–
Utlåning till allmänheten	8 982 088		–	8 982 088	–
Övriga tillgångar	762 440		–	762 440	–
Summa	14 302 415		4 557 887	9 744 528	–
Per 31 dec 2014					
Statsskuldsförbindelser mm	–		–	–	–
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	–

Finansiella skulder

Verkligt värde värdering vid utgången av perioden baserat på:

Per 31 dec 2015	Redovisat värde		Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Skulder till kreditinstitut	-4 624 088		-4 624 088	–	–
Upplåning från allmänheten	-15 020 118		–	-15 020 118	–
Emitterade värdepapper	-6 491 251		–	-6 491 251	–
Övriga skulder	-1 417 780		–	-1 417 780	–
Summa	-27 553 237		-4 624 088	-22 929 149	–
Per 31 dec 2014					
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	–

Not 30 | Finansiella risker

Det föreligger ingen väsentlig skillnad mellan moderbolagets och koncernens finansiella risker, varför endast moderbolaget redovisas i detalj i denna not. I koncernen tillkommer Utlåning till kreditinstitut 14 650 och övriga tillgångar 116 307 från dotterbolaget Volkswagen Service Sverige AB. Vidare är fördelningen mellan utlåning till allmänheten och leasingobjekt annorlunda i koncernen jämfört med moderbolaget, men summan av dessa balansposter är identisk. Under övriga tillgångar elimineras aktier i dotterbolag 500 i koncernen.

MODERBOLAGET

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

KREDITRISK

EXPONERING FÖR KREDITRISKER 2015

Tillgångar	Total kreditrisk- exponering före nedskrivning	Nedskrivning	Redovisat värde	Värde av säker- heter avseende poster i balans- räkningen	Total kreditrisk- exponering
Statsskuldsförbindelser mm.	2 621 865	–	2 621 865	–	2 621 865
Utlåning till kreditinstitut	1 936 022	–	1 936 022	–	1 936 022
Utlåning till allmänheten	9 031 771	-49 683	8 982 088	7 104 832	1 877 256
Leasingobjekt	17 857 165	-108 721	17 748 444	13 524 314	4 224 130
Övriga tillgångar	1 182 630	-18 437	1 164 193	–	1 164 193
Upplupna intäkter	146 788	–	146 788	–	146 788
Summa	32 776 241	-176 841	32 599 400	20 629 146	11 970 254

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 99 196 och värde på återtagna objekt per balansdagen uppgick till 1 627. Ianspråktaga säkerheter består av fordon och avyttras löpande.

LÅNEFORDRINGAR PER KATEGORI FÖR UTLÅNING TILL ALLMÄNHETEN OCH LEASINGOBJEKT LÅN 2015

Kategori	Konsumenter	Företag i bolagsform	Personliga företagare	Stat, kommun, landsting samt övriga	Totalt
Utlåning till allmänheten	7 010 995	1 777 572	189 047	4 474	8 982 088
Leasingobjekt	2 269 193	14 185 955	745 933	547 363	17 748 444
Summa	9 280 188	15 963 527	934 980	551 837	26 730 532

Lånefordringar och leasingobjekt avser endast svenska marknaden.

ÅLDERSANALYS, OREGLERADE MEN EJ OSÄKRA LÅNEFORDRINGAR

	Leasingobjekt	Utlåning till allmänheten	Totalt
Fordringar förfallna 30 dagar eller mindre	211 968	78 046	290 014
Fordringar förfallna 30-60 dagar	20 687	134 382	155 069
Fordringar förfallna 61-90 dagar	–	–	–
Fordringar förfallna 91-365 dagar	–	–	–
Fordringar förfallna mer än 365 dagar	–	–	–
Summa	232 655*	212 428	445 083

* 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 % (92) av VWFS fordringar återfinns i riskklass 1 och av dessa utgör 33 % utlåning till allmänheten och 67 % leasing. 6 % (6) av VWFS fordringar återfinns i riskklass 2 och av dessa utgör 17 % utlåning till allmänheten och 83 % 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
Statsskuldsförbindelser mm.	–	133 061	2 200 574	288 230
Utlåning till kreditinstitut	1 936 022	–	–	–
Utlåning till allmänheten	8 951 586	2 082	25 381	3 039
Leasingobjekt	17 663 618	14 898	69 928	–
Övriga tillgångar	1 310 981	–	–	–
Summa tillgångar	29 862 205	150 041	2 295 883	291 269
Skulder till kreditinstitut	3 475 400	1 148 688	–	–
Upplåning från allmänheten	8 810 955	6 209 163	–	–
Emitterade värdepapper	5 241 999	1 249 252	–	–
Övriga skulder och eget kapital	6 463 943	–	–	–
Summa skulder och eget kapital	23 992 298	8 607 103	0	0
Netto räntebindning	5 869 907	-8 457 062	2 295 883	291 269

Räntekänsligheten, det vill säga den förändring av räntenettet som skulle inträffa per 2015-12-31 vid en hypotetisk förändring med två procentenheter i alla marknadsräntor, var vid en ränteuppgång med 2 % -122,44 MSEK (17,5 MSEK) och vid en räntenedgång med 2 % 139,97 MSEK (-17,9 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
Statsskuldsförbindelser mm.	–	–	133 061	2 200 574	288 230
Utlåning till kreditinstitut	1 936 022	–	–	–	–
Utlåning till allmänheten	–	129 991	525 623	5 943 748	2 382 726
Leasingobjekt	–	2 782 450	3 653	14 395 869	566 472
Övriga tillgångar	–	1 270 711	–	39 770	500
Summa tillgångar	1 936 022	4 183 152	662 337	22 579 961	3 237 928
Skulder till kreditinstitut	–	3 475 400	1 148 688	–	–
Upplåning från allmänheten	–	3 298 815	7 468 763	2 512 540	1 740 000
Emitterade värdepapper	–	5 241 999	1 249 252	–	–
Övriga skulder och eget kapital	–	2 019 126	148	582 488	3 862 181
Summa skulder och eget kapital	–	14 035 340	9 866 851	3 095 028	5 602 181
Netto löptider	1 936 022	-9 852 188	-9 204 514	19 484 933	-2 364 254

Not 31 | Kapitältäckning och samlad kapitalbedömning – moderbolaget

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

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

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

Nedan följer upplysning om kapitalbas och kapitalkrav per 2015-12-31.

Kapitalbas	2015-12-31	2014-12-31
Aktiekapital	66 000	66 000
Reservfond	14 000	14 000
Aktieägartillskott	1 850 000	1 600 000
Ej utdelade vinstmedel	73 706	73 706
Tillkommer obeskattade reserver efter skatt	1 300 544	1 166 561
Avgår immateriella tillgångar	-36 187	-27 077
Avgår nettovinst till följd av kapitalisering av framtida inkomster	-12 830	–
Avgår justering som avser orealiserade vinster	-2 622	–
Kärnprimärkapital	3 252 611	2 893 190
Övrigt primärkapital	–	–
Primärkapital	3 252 611	2 893 190
Supplementärkapital	–	–
Kapitalbas	3 252 611	2 893 190
Kapitältäckningsmått		
Total kapitalrelation	16,62%	16,34%
Primärkapitalrelation	16,62%	16,34%
Kärnprimärkapitalrelation	16,62%	16,34%
Kapitältäckningskvot ¹⁾	2,08	2,04
Totalt kärnprimärkapitalkrav inklusive buffertkrav	8,0%	7,0%
varav: Kapitalkonserveringsbuffert	2,5%	2,5%
varav: Kontracyklisk buffert	1,0%	–
Kärnprimärkapital tillgängligt att använda som buffert ²⁾	12,12%	11,84%

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

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

Riskexponeringsbelopp	2015-12-31	2014-12-31
Riskexponeringsbelopp	19 565 946	17 703 392
varav: riskexponeringsbelopp för kreditrisk enligt schablonmetoden	18 819 189	17 063 113
varav: riskexponeringsbelopp för marknadsrisk	9 468	390
varav: riskexponeringsbelopp för operativ risk	721 393	633 478
varav: riskexponeringsbelopp för CVA	15 896	6 410
Summa exponeringsbelopp	19 565 946	17 703 392

Kapitalkrav – pelare 1	2015-12-31	2014-12-31
Kapitalkrav	1 565 276	1 416 271
varav: kapitalkrav för kreditrisk enligt schablonmetoden	1 505 535	1 365 049
varav: kapitalkrav för marknadsrisk	757	31
varav: kapitalkrav för operativ risk	57 711	50 678
varav: kapitalkrav för CVA	1 272	513
Summa kapitalkrav	1 565 276	1 416 271

Kombinerat buffertkrav	684 808	442 585
Kapitalkrav för kapitalkonserveringsbuffert	489 149	442 585
Kapitalkrav för kontracyklisk buffert	195 659	–

Riskexponeringsbelopp – Kreditrisk enligt schablonmetoden	2015-12-31	2014-12-31
Kommuner och därmed jämförliga samfälligheter samt myndigheter	366	2 349
Icke-administrativa organ, icke-kommersiella företag samt trossamfund	302	1 704
Institutsexponeringar	448 054	377 255
Företagsexponeringar	4 402 426	4 178 258
Hushållsexponeringar	10 843 916	10 241 339
Oreglerade poster	–	–
Aktieexponeringar	500	500
Övriga poster	3 123 626	2 261 708
Totalt riskexponeringsbelopp	18 819 189	17 063 113

Kapitalkrav – Kreditrisk enligt schablonmetoden	2015-12-31	2014-12-31
Kommuner och därmed jämförliga samfälligheter samt myndigheter	29	188
Icke-administrativa organ, icke-kommersiella företag samt trossamfund	24	136
Institutsexponeringar	35 844	30 180
Företagsexponeringar	352 194	334 261
Hushållsexponeringar	867 513	819 307
Oreglerade poster	–	–
Aktieexponeringar	40	40
Övriga poster	249 890	180 937
Totalt minimikapitalkrav	1 505 535	1 365 049

Kapitalkrav – Marknadsrisk	2015-12-31	2014-12-31
Valutakursrisk	757	31

Kapitalkrav – Operativ risk	2015-12-31	2014-12-31
Schablonmetod	57 711	50 678

Kapitalkrav – Pelare 2	2015-12-31	2014-12-31
Tillkommande Pelare 2-krav	695 213	–

KAPITALPLANERING

VWFS strategier och metoder för att värdera och upprätthålla kapitalbaskraven enligt förordningen (EU) nr 575/2013 följer av VWFS riskhantering. Riskhanteringen syftar till att identifiera och analysera de risker som VWFS har i sin verksamhet och att för dessa sätta lämpliga begränsningar (limiter) och försäkra att det finns kontroll på plats. Riskerna bevakas och kontroller görs löpande att limiter inte överskrids. I företaget finns en samlad funktion för 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

exponerat 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 32 | Händelser efter balansdagen

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

Södertälje, 17 mars 2016

David Maloney
Styrelsens ordförande

Patrick Welter

Claes Jerveland

Marie Larsson
Arbetstagarrepresentant

Ehsan Banisaid
Arbetstagarrepresentant

Jens Effenberger
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits 2016-03-23
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 2015.

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 2015 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 2015 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.

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 2015.

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.

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 årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag eller bolagsordningen.

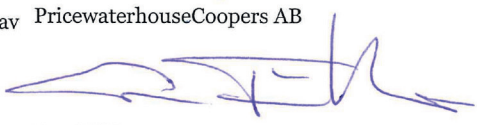
Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

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

Stockholm den 23/3 2016

PricewaterhouseCoopers AB



Eva Fällén
Auktoriserad revisor

Foreword

2015 was a very successful year for Volkswagen Finans Sverige AB (publ) and Volkswagen Service Sverige AB. We initiated 76,653 financing agreements for new and used passenger cars and light commercial vehicles. New contracts were established for a value of SEK 14.5 billion. Both are new records since the activities commenced in 1994. Compared with 2014, this is an increase by 15.9% in number and by 21.9% in Swedish kronor. This has been achieved in a market in which new passenger car registrations have increased by 13.5% to 345,108 cars, which is a new record. Light commercial vehicles up to 3.5 tonnes increased by 6.8% to 44,798 vehicles. Volkswagen Group Sverige AB achieved an increase in the passenger car market by 14.7%, thereby increasing its market share. Volkswagen Commercial Vehicles saw a reduction by 2.8%, which entails lost market shares.

Our company also achieved the ambitious targets we had set, with an operating profit for the Group of SEK 201,5 (183.6) million. This result is driven by strong sales of financing agreements, a higher financing ratio and increased sales of service agreements and car insurance.

We offer customer financing, such as leasing and various repayment alternatives, to corporate and private customers. Our strategy is to offer financing solutions based on outstanding debt contracts and short-term contracts. This serves as an incentive and opportunity for dealers to contact customers via direct mail and follow-up calls. As a consequence, customers can regularly replace their cars with new models. This approach builds customer loyalty and increases our opportunities for long-term relationships with our customers. It is very satisfactory to note that an increasing share of customers are choosing our brand financing. 46.1 % (42.3) chose our brand financing for new passenger cars and light trucks. Private leasing has increased strongly in recent years, concurrently with the continued growth in car loans in the market. Leasing or renting a car for a specific term was initially popular among young people, often living in our large cities. Today, however, private customers of all ages, and also people from smaller towns, are opting for private leasing. Of our dealers' sales to the private market, 80 % of customers born in the 1980s and 1990s have chosen Volkswagen Financial Services, of whom just over two thirds choose private leasing, and almost one third take car loans. Of those born in the 1960s and 1970s, brand financing is chosen by 60 % of whom just over one half choose private leasing, and almost one half take car loans.

The proportion of customers choosing service agreements and brand insurance is also increasing. 42.6 %

(36.6) chose service agreements, and 41.8 % chose brand financing of new passenger cars and commercial vehicles. This strong development is in line with our ambition to simplify car ownership. The demand for car use based on car, financing, insurance and service on one invoice, with one monthly payment, has increased in step with our development of these products and services. "This 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 decreased a little in 2015, according to the TNS Sifo TRI*M index, to 74 (75).

Via our dealer financing (wholesale financing) we offer stock financing of new vehicles from the Volkswagen Group that are held in stock by our dealers. During 2015 we financed 105,618 new consignment vehicles, which is also the Volkswagen Group's total number of newly registered vehicles in the Swedish market. We also financed 11,054 demo and exhibition vehicles during the year for customers to test drive, and for our dealers to exhibit in their showrooms. This has reduced the need for liquidity for both Volkswagen Group Sverige AB and our dealers. During 2015 we successfully continued the launch of Fleet Support, our new fleet administration product. During 2015 we financed 11,144 new vehicles and started 4,342 agreements for customers with more than 10 vehicles in their fleet. The sales development for this service matches our expectations and we look forward to an increase in 2016.

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 customers' mobility, is particularly important in this respect.

Volkswagen Group Sverige AB includes Volkswagen Passenger Cars, Volkswagen Commercial Vehicles, Audi, SEAT, ŠKODA and Porsche. These are some of the strongest

21.9 %

INCREASE OF NEW CONTRACTS IN SWEDISH KRONOR

brands in the car world, with stable sales. During the year the total market share increased to 27.0% (26.5) for passenger cars. Volkswagen Transport Vehicles declined to a market share of 28.1% (31.0). The ratio of new vehicles financed by Volkswagen Finans Sverige AB (publ) increased to 46.1% (42.3) and was 45.1% for Volkswagen Passenger Cars, 45.0% for Volkswagen Commercial Vehicles, 47.0% for Audi, 81.5% for SEAT, 39.1% for ŠKODA and, finally, 40.2% for Porsche.

The work of investigating exhaust emissions and the restructuring of the Volkswagen Group is progressing. Technical solutions for European customers have been approved by the authorities. Implementation of these measures will commence in January 2016. After the measures are implemented, the cars will fulfil the current emission standards. The technical measures are intended to fulfil the emission requirements without affecting engine power, fuel consumption or performance.

FINANCE

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

Our total financing volume, comprising leasing and loans, increased to SEK 26,731 million (23,099) and the total number of leasing agreements and repayment contracts was 171,126 (153,653). The portfolio of service agreements amounted to 95,756 (75,786) and of insurance to 145,643 (122,584).

Costs of risk increased in 2015 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 papers continue to be widely accepted among international investors. This means that our diversified refinancing enables us to offer attractive terms to our customers. In 2015 Standard & Poors confirmed our K1 rating that we gained in 2005 and have retained ever since. K1 is the top rating on a scale from K1 to K5 for Swedish commercial paper.

OUTLOOK

We can see a continuing strong market for new vehicles, but no significant change in volume in 2016. The close cooperation with our dealers and brands in the Volkswagen Group will also continue. We are continuing the offensive GO40 growth plans, with Volkswagen passenger cars and Audi, as well as the continued broadly based launch of Fleet Support, our new fleet management product. Product development is also continuing, with a focus on private and commercial customers, as well as service and maintenance agreements. Our new company, Volkswagen Service Sverige AB, is already one of the largest providers of service agreements. The Internet presence of the Volkswagen Group's car configurators will be further strengthened with credit applications and the opportunity for customers to view their own product portfolio.



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 2015-01-01–2015-12-31.

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

SIGNIFICANT EVENTS DURING THE YEAR

A major credit provision of a fleet customer has had a negative impact of SEK 32,5 million. Besides this, the results and customer base develops in line with the corporate strategy and planning.

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 28 provides information concerning transactions with related parties.

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

The operating profit for 2015 amounted to SEK 201,5 million (183,6). The result is affected negatively by a lowered interest level, while we at the same time see good development of the contract volumes.

Our contract portfolio consisting of loan agreements and leasing contracts totalled 171,126 (153,653) contracts

at year-end, which is an increase from the previous year by 17,473 (11,297) contracts or 11.4 % (7.9). The overall value of lending to customers plus leasing was SEK 26,761 million (23,099), representing an increase by SEK 3,632 million (1,608) or 15.5 % (7.5), compared with 2014. In the parent company, the value of lending to customers amounts to 78 % (77) of loans to consumers, and the value of leasing assets amounts to 87 % (89) 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 2015 VWFS had 136 (119) 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 2016. 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 2016. 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. Product development is continuing, with a focus on private and commercial customers, as well as service and maintenance agreements. Our service company, Volkswagen Service Sverige AB, is already one of the largest providers of service agreements. The presence (of a financing module) in the Volkswagen Group's car configurator will be further enhanced with credit application and a possibility for the customer to see the total engagement.

INTERNAL MANAGEMENT AND CONTROL

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

COMPLIANCE

VWFS has a compliance function tasked with the ongoing follow-up on compliance with the regulations by the licensed operations at VWFS. The compliance function identifies and continuously assesses the operational risks

that can arise as a consequence of breach of the regulations, and reports any breaches to the Board of Directors. On an annual basis, the Board of Directors lays down a policy to govern the compliance function's role and responsibility within VWFS. The Board of Directors also determines an annual work plan for the function.

RISK CONTROL

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

INTERNAL AUDIT

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

RISK AND RISK MANAGEMENT

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

CREDIT RISKS AND CREDIT LOSSES

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

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

The year's net costs for credit losses, including write-down of leasing assets, were SEK 119.0 million (86.5), which was SEK 32.5 million higher than the previous year. Risk costs amounted to 0.48 % (0.39) 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 158.4 million (131.4) or 0.60 % (0.57) 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 an increase in the overall portfolio, as well as a larger provision in the fleet portfolio. Creditworthiness and thereby risk costs in the dealer and fleet portfolio are still at a stable, low level. The number of reposessed cars in stock has declined compared with previous years figure. This is due to improved processes in repossession and re-marketing, but it had also led to an increase of ascertained losses in the current period.

RESIDUAL VALUE RISK

Residual value risk arises as a consequence of how the current market value of financed vehicles deviates from the contractual residual value determined by VWFS. VWFS has a residual value committee by which the residual value is determined four times per year, as well as monitoring the market value. As of 31.12.2015 the portfolio consisted of 9,274 (2,580) contracts with a total guaranteed residual value of SEK 943 (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 refinancing at normal cost and may thus possibly not be able to fulfil its payment obligations. This risk occurs when lending and refinancing have different maturities. When lending has longer maturities than refinancing, refinancing must take place several times before the lending matures. Problems may arise if the need for refinancing during an individual day is significant, or the capital markets are illiquid. To handle this, VWFS has a back-up facility with Volkswagen Bank GmbH. If there is a need for refinancing for one day, the short-term overdraft facility with SEB is used. The company's Board of Directors lays down an annual refinancing policy in which the primary capital procurement objectives are the following:

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

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

(SEK millions)	Limit/ Framework	Utilised
EUR commercial paper programme (EUR 10 billion, total for entire VW group)	91 895	6 491
Volkswagen Bank GmbH back-up facility (EUR 460 million)	4 227	4 224
SEB back-up facility (SEK 800 million)	800	–
Swedbank back-up facility (SEK 500 million)	500	400
Short-term financing framework with SEB	200	–
Short-term financing framework with Nordea	500	–
Total	98 122	11 115

In addition to non-utilised lines, as of 31.12.2015 refinancing in the capital markets via Volkswagen Financial Services NV amounted to SEK 6,512 million, via Volkswagen Financial Services AG to SEK 4,769 million and via Volkswagen Group Sverige AB to SEK 1,998 million, while loans from Volkswagen Group Services S.A. amounted to SEK 1,740 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.

During the year the company purchased highly liquid assets, i.e. government bonds. The item Treasury bills, etc totaled on the balance date SEK 2,622 million. Highly liquid assets are required to meet the liquidity requirements of the regulations on liquidity ratio liquidity coverage ratio (LCR), which was introduced in the EU from 2015.

OPERATIONAL RISKS

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

PROPOSED ALLOCATION OF PROFIT

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

Previous year's retained earnings	73 705 518
Profit for the year	10 000 000
Total	83 705 518
The Board and the Managing Director propose the following to be carried forward	83 705 518
Total	83 705 518

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

	2015	2014	2013	2012*	2011*
Condensed income statement					
Net interest	546 388	476 022	432 919	-94 295	-79 131
Net leasing	194 086	79 913	55 264	530 097	426 114
Net commission	-44 875	-45 959	-51 108	-40 357	-26 808
Net profit or loss from financial transactions	6 409	-49	-188	-1 040	-7 663
Other operating income	20 364	16 122	14 313	11 177	8 742
	722 373	526 049	451 199	405 581	321 256
General administrative expenses	-378 194	-237 866	-185 264	-162 279	-129 360
Other operating expenses*	-23 699	-18 060	-20 000	-15 696	-10 866
Net credit losses	-119 006	-86 513	-68 729	-102 453	-80 423
	-520 898	-342 439	-273 993	-280 429	-220 649
Operating profit	201 475	183 609	177 206	125 152	100 607
Condensed balance sheet					
Treasury bills, etc.	2 621 865	-	-	-	-
Loans to financial institutions	1 950 671	1 869 676	1 257 612	1 174 537	1 000 000
Loans to the general public	22 690 717	20 514 296	19 700 247	7 671 707	6 862 673
Property, plant and equipment	4 043 398	2 587 678	1 793 232	12 056 664	10 929 036
Other assets	1 408 704	1 138 655	811 838	708 819	701 993
Total assets	32 715 355	26 110 305	23 562 929	21 611 726	19 493 703
Liabilities to financial institutions	4 624 088	2 080 656	-	1 376 536	3 916 025
Loans from the general public	15 020 118	8 820 980	6 581 101	4 299 787	4 414 631
Securities issued	6 491 251	9 880 263	12 056 377	11 161 351	8 246 678
Other liabilities	3 122 497	2 265 050	2 005 184	1 991 818	1 883 181
Adjusted equity	3 457 402	3 063 357	2 920 267	2 782 234	1 033 188
Total liabilities	32 715 355	26 110 305	23 562 929	21 611 726	19 493 703
Key ratios					
Return on total assets, net profit, consolidated group, %	0,48	0,55	0,59	-	-
Return on total assets, net profit, parent company, %	0,03	0	0	0	0
Operating income/total assets, parent company, %	0,56	0,66	0,75	0,58	0,52
Leverage ratio, %	9,13	9,96	-	-	-
Return on equity, %	4,8	4,8	4,8	5,1	7,4
Total capital ratio	16,62	16,34	15,77	-	-
Tier 1 capital ratio	16,62	16,34	15,77	-	-
Common equity tier 1 capital ratio	16,62	16,34	15,77	-	-
Capital ratio	2,08	2,04	1,97	2,04	1,25
Operating profit/average number of employees	1 550	1 662	1 656	1 346	1 212
Credit losses/average lending, %	0,48	0,39	0,33	0,55	0,51
C/I ratio	0,72	0,65	0,61	0,69	0,69
Number of contracts	171 126	153 653	142 356	131 974	117 413
Nbr of contracts/average number of employees	1 316	1 391	1 330	1 419	1 415
Average lending/average nbr of employees	191 651	201 762	192 602	201 699	188 733
Average number of employees	130	111	107	93	83

*) The years 2012-2011 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 year 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	
		2015	2014	2015	2014
Operating income					
Interest income	3,5	597 834	691 582	207 880	266 738
Lease income	4,5	194 086	79 913	3 798 442	3 525 658
Interest expense	3	-51 446	-215 560	-52 061	-216 583
Commission income	6	206 575	81 405	71 209	59 201
Commission expense	7	-251 450	-127 363	-157 255	-127 211
Net profit or loss from financial transactions	8	6 409	-49	6 409	-49
Other operating income	9	20 364	16 122	41 776	27 991
Total operating income		722 373	526 049	3 916 400	3 535 746
Operating expenses					
General administrative expenses	10	-233 917	-205 905	-233 565	-205 804
Depreciation of tangible and intangible assets	17-19	-144 277	-31 961	-3 358 074	-3 053 474
Other operating expenses	11	-23 699	-18 060	-23 678	-18 020
Total expenses		-401 892	-255 926	-3 615 317	-3 277 299
Profit before credit losses		320 480	270 123	301 083	258 447
Net credit losses	12	-119 006	-86 513	-119 006	-86 513
Operating profit		201 475	183 609	182 078	171 933
Transfers to/from untaxed reserves etc.		–	–	-171 021	-171 773
Tax on profit for the year	13	-44 600	-40 519	-1 057	-160
Profit/loss for the year		156 875	143 090	10 000	0
Statement of comprehensive income					
Items that later may be remitted in the income statement:					
Available-for-sale financial assets (net of tax)		-12 830	–	-12 830	–
Other comprehensive income					
Total comprehensive income		144 045	143 090	-2 830	0
Profit for the year attributable to the shareholders of the parent company		156 875	143 090	10 000	–
Total comprehensive income for the year attributable to the shareholders of the company		144 045	143 090	-2 830	–

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

BALANCE SHEET

	Note	Consolidated group		Parent company	
		2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Assets					
Treasury bills, etc.	14	2 621 865	–	2 621 865	–
Loans to financial institutions		1 950 671	1 869 676	1 936 022	1 843 401
Loans to the general public	15	22 690 717	20 514 296	8 982 088	8 410 951
Shares and unit shares in subsidiaries	16	–	–	500	500
Intangible assets	17	36 187	27 077	36 187	27 077
Property, plant & equipment					
Equipment	18	3 583	3 224	3 583	3 224
Leased assets	19	4 039 815	2 584 454	17 748 444	14 687 800
Other assets	20	1 240 230	1 012 305	1 123 923	965 842
Prepayments and accrued income	21	132 287	99 273	146 788	111 283
Total assets		32 715 355	26 110 305	32 599 400	26 050 077
Liabilities, provisions and equity					
Liabilities to financial institutions	22	4 624 088	2 080 656	4 624 088	2 080 656
Loans from the general public	22	15 020 118	8 820 980	15 020 118	8 820 980
Securities issued	22	6 491 251	9 880 263	6 491 251	9 880 263
Other liabilities	23	1 476 482	843 460	1 474 642	795 007
Accruals and deferred income	24	1 236 848	1 052 201	1 150 036	1 052 101
Current tax liabilities		4 718	2 569	–	–
Deferred tax liabilities	25	404 449	366 820	4	–
Total liabilities		29 257 953	23 046 949	28 760 139	22 629 007
Untaxed reserves	26	–	–	1 838 385	1 667 364
Equity	27				
Restricted equity					
Share capital		66 000	66 000	66 000	66 000
Statutory reserve		–	–	14 000	14 000
		66 000	66 000	80 000	80 000
Unrestricted equity					
Shareholder contribution		1 850 000	1 600 000	1 850 000	1 600 000
Fair value reserve		-12 830	–	-12 830	–
Retained earnings		1 397 357	1 254 267	73 706	73 706
Profit for the year		156 875	143 090	10 000	0
		3 391 402	2 997 357	1 920 876	1 673 706
Total equity		3 457 402	3 063 357	2 000 876	1 753 706
Total liabilities, provisions and equity		32 715 355	26 110 305	32 599 400	26 050 077
Memorandum items					
Pledged assets		None	None	None	None
Contingent liabilities		None	None	None	None
Granted but not yet disbursed loans		2 178 395	1 821 586	2 178 395	1 821 586

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 2014	66 000	1 600 000	–	1 254 267	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	–	1 397 357	3 063 357
Equity, 1 January 2015	66 000	1 600 000	–	1 397 257	3 063 357
Total result					
Profit for the year 2015	–	–	–	156 875	156 875
Other comprehensive income					
Fair value reserve	–	–	–	-12 830	-12 830
Transactions with shareholders					
Sum of transactions with shareholders	–	250 000	–	–	250 000
Equity, 31 December 2015	66 000	1 850 000	–	1 541 402	3 457 402

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 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
Equity, 1 January 2015	66 000	1 600 000	14 000	73 706	1 753 706
Total result					
Profit for the year 2015	–	–	–	10 000	10 000
Other comprehensive income					
Fair value reserve	–	–	–	-12 830	-12 830
Transactions with shareholders					
Sum of transactions with shareholders	–	250 000	–	–	250 000
Equity, 31 December 2015	66 000	1 850 000	14 000	70 876	2 000 876

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

CASH FLOW STATEMENT

	Consolidated group		Parent company	
	2015	2014	2015	2014
<i>Indirect method</i>				
Operating activities				
Operating profit	201 475	183 609	182 078	171 933
Adjustment for items that not is cash-flow				
Depreciation	144 064	26 101	3 357 611	3 046 998
Resultat vid försäljning/ utrangeringar av egna inventarier	1 505	–	1 505	–
Credit losses	119 006	86 513	119 006	86 513
Other	-8 040	-135	-8 040	-135
Income taxes paid	-4 822	-160	-1 057	-160
Cash flow from operating activities before changes in working capital	453 188	295 928	3 651 103	3 305 149
Cash flow from changes in working capital				
Changes in loans to the general public	-2 200 975	-871 434	-595 691	-145 739
Changes in securities, treasury bonds etc	-2 609 982	–	-2 609 982	–
Changes in other assets	-340 137	-312 163	-216 121	-277 710
Changes in interest receivables	30 399	852	-26 265	852
Changes in interest liabilities	-12 435	-30 849	-12 435	-30 849
Changes in other liabilities	753 732	246 056	713 635	197 504
Cash flow from operating activities	-3 926 210	-671 610	904 244	3 049 207
Investing activities				
Acquisition of intangible assets	-17 113	-2 735	-17 113	-2 735
Acquisition of property, plant and equipment	-3 815	-1 863	-3 815	-1 863
Acquisition of financial assets	–	–	–	–
Acquisition of leased assets	-24 092 124	-19 460 485	-33 540 953	-27 329 235
Sale of leased assets	22 415 253	18 616 949	27 045 252	22 739 107
Cash flow from investing activities	-1 697 799	-848 134	-6 516 629	-4 594 726
Financing activities				
Issue of interest-bearing securities	16 460 988	27 133 886	16 460 988	27 133 886
Repayment of interest-bearing securities	-19 850 000	-29 310 000	-19 850 000	-29 310 000
Changes in deposits and loans from the general public	6 229 617	2 233 769	6 229 617	2 233 769
Changes in liabilities to financial institutions	2 614 400	2 074 150	2 614 400	2 074 150
Shareholder contribution (change in equity)	250 000	–	250 000	–
Cash flow from financing activities	5 705 005	2 131 805	5 705 005	2 131 805
Cash flow for the year	80 996	612 061	92 620	586 286
Cash and cash equivalents at beginning of year	1 869 676	1 257 616	1 843 401	1 257 115
Cash and cash equivalents at end of year	1 950 671	1 869 676	1 936 022	1 843 401
The following components are included in cash and cash equivalents				
Petty cash	–	–	–	–
Cash in bank	1 950 671	1 869 676	1 936 022	1 843 401
Total	1 950 671	1 869 676	1 936 022	1 843 401
Interest information				
Interest received during period	990 863	1 085 212	181 615	267 590
Interest paid during period	-63 881	-246 409	-64 496	-247 432
Total	926 982	838 803	117 119	20 158

Supplementary information and notes

Note 1 | Information concerning the company

The Annual Report is presented as of 31 December 2015 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 2016 for submission, for decision by the 2016 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

No, to VWFS applicable, changes in standards has been made in relation to the annual report of 2014.

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 29, Financial assets and liabilities, states the categories to which the company's financial assets and liabilities are attributable. Below, the assessment categories applied by VWFS are stated.

- *Financial assets measured at fair value through profit or loss*
Financial instruments in this category are measured on an ongoing basis at fair value, with recognition of value adjustments in the income statement. The category includes derivatives with a positive fair value.

For derivatives, both the realised and unrealised value changes are recognised under Net result of financial transactions (see Note 8) in the income statement. The valuation is made via market observations of exchange rates and/or interest rate curves. This is attributable to level 2 of the information hierarchy developed by IASB concerning fair value.

➤ *Loan receivables and trade receivables*

Loan receivables and trade receivables are financial assets that are not derivatives, have defined or definable payments and are not listed in an active market. These assets are 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 assets available for sale*

Financial assets available for sale are assets that are not derivatives and where the assets identified as available for sale or not classified in any other category. They are included in current assets unless management intends to dispose of the investment within 12 months after the balance sheet date. VWFS financial assets available for sale consist of Treasury bills etc.

➤ *Financial 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 & 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 & equipment

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

SHARES AND UNIT SHARES IN SUBSIDIARIES

In the parent company, shares and unit shares in subsidiaries are recognised at cost after deduction of any write-downs. When there is an indication of impairment of

the value of shares and unit shares in subsidiaries or associates, the recoverable amount is calculated. If this is lower than the carrying amount, a write-down is made.

INTANGIBLE ASSETS

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

LIABILITIES AND EQUITY

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

EMPLOYEE BENEFITS

The company's pension plans for collectively agreed occupational pension schemes are secured via insurance contracts. All employees are covered by the ITP (occupational pension) plan, which is based on collective agreements and financed via ongoing premium payments to Alecta via Collectum. The pension plan is assessed to be a defined benefit pension plan comprising several employers. VWFS has assessed that UFR 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	
	2015	2014	2015	2014
Interest income				
Interest income from Treasury bills etc.	3 542	–	3 542	–
Loans to financial institutions	2 235	7 916	2 235	7 916
Loans to the general public	591 868	683 581	201 914	258 737
Other interest income	189	84	189	84
Total	597 834	691 582	207 880	266 738
<i>Intra-group (related parties according to note 28)</i>	<i>16 122</i>	<i>15 775</i>	<i>16 122</i>	<i>15 775</i>
<i>Interest income from financial items measured at fair value</i>	<i>3 542</i>	<i>–</i>	<i>3 542</i>	<i>–</i>
<i>Interest income from financial items not measured at fair value</i>	<i>594 292</i>	<i>691 582</i>	<i>204 338</i>	<i>266 738</i>
<i>Interest income from doubtful receivables</i>	<i>7 273</i>	<i>5 543</i>	<i>1 231</i>	<i>5 543</i>
Interest income relates to the Swedish market.				
Interest expense				
Liabilities to financial institutions	-3 407	-3 349	-3 407	-3 348
Loans and deposits from the general public	-26 986	-76 971	-27 600	-77 995
Interest-bearing securities	-20 331	-135 044	-20 331	-135 044
Interest expense from Treasury bills etc.	-588	–	-588	–
Other interest expense	-134	-196	-134	-196
Total	-51 446	-215 560	-52 061	-216 583
<i>Intra-group (related parties according to note 28)</i>	<i>-28 314</i>	<i>-79 760</i>	<i>-28 929</i>	<i>-80 786</i>
<i>Interest expense from financial items not measured at fair value</i>	<i>-50 858</i>	<i>-215 560</i>	<i>-51 473</i>	<i>-216 583</i>
<i>Interest expense from financial items measured at fair value</i>	<i>-588</i>	<i>–</i>	<i>-588</i>	<i>–</i>

Note 4 | Net Lease

	Consolidated group		Parent company	
	2015	2014	2015	2014
Lease income	194 086	79 913	3 798 442	3 525 658
Depreciation of leased assets	–	–	-3 348 065	-3 045 611
Total	194 086	79 913	450 377	480 047
Lease income relates to the Swedish market.				

Note 5 | Total net interest

	Consolidated group		Parent company	
	2015	2014	2015	2014
Interest income	597 834	691 582	207 880	266 738
Interest expense	-51 446	-215 560	-52 061	-216 583
Lease income	194 086	79 913	3 798 442	3 525 658
Depreciation of assets leased under finance and operating leases	–	–	-3 348 065	-3 045 611
Total	740 474	555 935	606 196	530 202

Note 6 | Commission income

	Consolidated group		Parent company	
	2015	2014	2015	2014
Loan commission	53 527	49 815	53 527	49 815
Other commission	153 048	31 589	17 682	9 386
Total	206 575	81 405	71 209	59 201
<i>Commission income from financial items not measured at fair value</i>	<i>206 575</i>	<i>59 201</i>	<i>71 209</i>	<i>59 201</i>

All income relates to the Swedish market.

Note 7 | Commission expense

	Consolidated group		Parent company	
	2015	2014	2015	2014
Other commission	-251 450	-127 363	-157 255	-127 211
Total	-251 450	-127 363	-157 255	-127 211
<i>Commission expense from financial items not measured at fair value</i>	<i>-251 450</i>	<i>-127 211</i>	<i>-157 255</i>	<i>-127 211</i>

Note 8 | Net profit or loss from financial transactions

	Consolidated group		Parent company	
	2015	2014	2015	2014
Other financial liabilities	95 702	-4 164	95 702	-4 164
Financial assets/liabilities measured at fair value through profit or loss	-89 293	4 115	-89 293	4 115
Total	6 409	-49	6 409	-49

Note 9 | Other operating income

	Consolidated group		Parent company	
	2015	2014	2015	2014
Fees	12 402	11 914	12 402	11 914
Dividends from shares	–	–	7 500	–
Other	7 962	4 208	21 873	16 078
Total	20 364	16 122	41 776	27 991
<i>Other income from financial items not measured at fair value</i>	<i>20 364</i>	<i>15 924</i>	<i>41 776</i>	<i>15 924</i>

All income relates to the Swedish market.

Note 10 | Administrative expenses

	Consolidated group		Parent company	
	2015	2014	2015	2014
Personnel expenses				
Salaries and fees	-84 237	-73 953	-84 237	-73 953
Social security contributions	-23 021	-18 959	-23 021	-18 959
Other personnel expenses	-9 562	-10 495	-9 562	-10 495
Pension premiums	-13 910	-13 594	-13 910	-13 594
Total personnel expenses	-130 730	-117 001	-130 730	-117 001
Other general administrative expenses				
IT costs	-11 452	-9 551	-11 452	-9 551
Consulting services	-37 669	-30 873	-37 669	-30 873
Non-deductible VAT	-10 506	-9 288	-10 506	-9 288
Postage, freight, data communication and telephone	-10 842	-8 778	-10 842	-8 778
Information services	-2 710	-2 723	-2 710	-2 723
Other	-30 008	-27 692	-29 657	-27 591
Total other general administrative expenses	-103 187	-88 905	-102 836	-88 804
Total general administrative expenses	-233 917	-205 905	-233 565	-205 804

Remuneration of executive management	Fees	Bonuses	Pensions	Taxable benefits	Total
2015					
MD	2 553	2 368	0	571	5 492
Top management	5 236	3 685	0	987	9 908
Total	5 236	3 685	0	987	9 908
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

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 2015, although payment is according to the current principle described above for variable remuneration.

LOANS TO KEY MANAGEMENT PERSONNEL

At the end of 2015 there were no loans to members of the Board, Managing Director or Deputy Managing Director.

AVERAGE NUMBER OF EMPLOYEES

	Consolidated group		Parent company	
	2015	2014	2015	2014
Women	77	66	77	66
Men	53	45	53	45
Total	130	111	130	111
Number of permanent employees at end of year	136	119	136	119

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

MALE/FEMALE REPRESENTATION IN MANAGEMENT

	Consolidated group		Parent company	
	2015	2014	2015	2014
Women				
Board members	1	1	1	1
Other members of management, including Managing Director	1	1	1	1
Men				
Board members	4	3	4	3
Other members of management, including Managing Director	1	1	1	1
Total	7	6	7	6

AUDITORS' FEE AND PAYMENT OF EXPENSES

	Consolidated group		Parent company	
	2015	2014	2015	2014
Auditing	-540	-543	-490	-443
Other audit assignments	-	-268	-	-268
Tax consultation	-	-	-	-
Other assignments	-105	-194	-105	-194
Total	-645	-1 005	-595	-905

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

Note 11 | Other operating expenses

	Consolidated group		Parent company	
	2015	2014	2015	2014
Advertising	-9 661	-12 392	-9 661	-12 392
Subvented campaigns	-10 119	-5 170	-10 119	-5 170
Risk costs	-1 806	48	-1 806	86
Other	-2 113	-546	-2 093	-544
Total	-23 699	-18 060	-23 678	-18 020

Note 12 | Net credit losses

	Consolidated group		Parent company	
	2015	2014	2015	2014
Specific provision				
Reversal of previous provisions for credit losses now recognised as actual losses for the year	27 952	23 643	27 952	23 643
Impairment for credit losses for the year	-66 654	-51 434	-66 654	-51 434
Reversal of impairment for credit losses	22 254	11 666	22 254	11 666
	-16 448	-16 125	-16 448	-16 125
Group provision				
Provision/reversal of provision for credit losses	-31 630	-12 235	-31 630	-12 235
	-31 630	-12 235	-31 630	-12 235
Identified losses				
Write-offs for the year - identified credit losses	-75 853	-69 156	-75 853	-69 156
Recovery of previous years' identified credit losses	4 925	11 002	4 925	11 002
	-70 928	-58 154	-70 928	-58 154
Net credit losses for the year	-119 006	-86 513	-119 006	-86 513

Credit losses for the year attributable to lending to the general public amount to 24,115 while credit losses attributable to leased assets amount to 94,891.

Note 13 | Tax on profit for the year

	Consolidated group		Parent company	
	2015	2014	2015	2014
Current tax expense				
Tax expense for the period	-6 883	-2 729	-965	-160
Tax expense from previous periods	-92	-	-92	-
Total current tax expense	-6 975	-2 729	-1 057	-160
Deferred tax expense				
Deferred tax expense	-37 625	-37 790	-	-
Total deferred tax expense	-37 625	-37 790	-	-
Total recognised tax expense	-44 600	-40 519	-1 057	-160
Calculation of tax on profit for the year, effective tax				
Profit/loss before tax	201 475	183 609	182 078	171 933
Non-taxable income	-7 691	-84	-7 689	-84
Non-deductible expenses	1 021	653	1 019	653
Tax on provision for untaxed reserves	-	-	-171 021	-171 773
Taxable income	194 805	184 178	4 387	729
Tax 22 %	-42 857	-40 519	-965	-160
Recognised effective tax	22,14 %	22,07 %	0,58 %	0,09 %

The deferred tax portion of untaxed reserves amounts to 404 445 (366 820) and is reported under Untaxed reserves. See also Note 26.

Not 14 | Treasury Bills etc.

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

	Consolidated group		Parent company	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Treasury Bills	2 621 865	–	2 621 865	–
Other eligible securities	–	–	–	–
Total	2 621 865	0	2 621 865	0
Whereof Swedish currency	2 621 865	0	2 621 865	0

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

Not 15 | Loans to the general public

	Consolidated group		Parent company	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Outstanding receivables, gross	22 836 635	20 645 292	9 031 771	8 475 454
Individual impairment	-69 195	-55 923	-22 368	-36 815
Group impairment	-76 723	-75 072	-27 315	-27 688
Net carrying amount	22 690 717	20 514 296	8 982 088	8 410 951
Group receivable (Note 28)	472 127	372 346	472 127	372 346

IMPAIRMENT OF FINANCIAL ASSETS

Consolidated group	Individually valued doubtful loan receivables	Group valued doubtful loan receivables	Total
Opening balance 1 January 2015	-55 923	-75 072	-130 997
Impairment for credit losses for the year	-63 082	-62 819	-125 901
Reversal of impairment for credit losses	22 043	61 168	83 211
Reversal of previous impairment for credit losses recognised as actual losses for the year	27 767	–	27 767
Closing balance 31 December 2015	-69 195	-76 723	-145 920

Parent company	Individually valued doubtful loan receivables	Group valued doubtful loan receivables	Total
Opening balance 1 January 2015	-36 815	-27 688	-64 504
Impairment for credit losses for the year	-16 809	-18 931	-35 740
Reversal of impairment for credit losses	12 672	19 304	31 976
Reversal of previous impairment for credit losses recognised as actual losses for the year	18 584	–	18 584
Closing balance 31 December 2015	-22 368	-27 315	-49 684

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 2015.

Not 16 | Financial Assets

Investments in wholly owned subsidiaries	Identity number	Registered office	Parent company	
			2015-12-31	2014-12-31
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		2015-12-31	2014-12-31
Equity		2 107	9 607
Profit/loss of the year		20 978	9 107

Not 17 | Intangible assets

	Consolidated group		Parent company	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Capitalized expenditures for system				
Opening cost	38 648	29 437	38 648	29 437
Purchases	20 444	9 211	20 444	9 211
Sales/disposals	-3 331	–	-3 331	–
Closing accumulated cost	55 761	38 648	55 761	38 648
Opening depreciation	-11 571	-5 094	-11 571	-5 094
Depreciation for the year	-8 003	-6 477	-8 003	-6 477
Closing accumulated depreciation	-19 574	-11 571	-19 574	-11 571
Closing residual value	36 187	27 077	36 187	27 077

Not 18 | Equipment

	Consolidated group		Parent company	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Opening cost	9 456	7 593	9 456	7 593
Purchases	2 310	1 863	2 310	1 863
Sales/disposals	-1 505	–	-1 505	–
Closing accumulated cost	10 261	9 456	10 261	9 456
Opening depreciation	-6 231	-4 845	-6 231	-4 845
Sales/disposals	1 505	–	1 505	–
Depreciation for the year	-1 951	-1 386	-1 951	-1 386
Closing accumulated depreciation	-6 677	-6 231	-6 677	-6 231
Closing residual value	3 583	3 224	3 583	3 224

Not 19 | Leased assets

	Consolidated group		Parent company	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Opening cost	2 609 575	1 790 733	19 854 671	17 917 356
Purchases	24 016 803	19 435 791	33 495 374	27 302 948
Sales/disposals	-22 417 480	-18 616 949	-29 922 368	-25 365 633
Closing accumulated cost	4 208 898	2 609 575	23 427 677	19 854 671
Opening depreciation	-24 715	–	-5 099 972	-4 680 887
Sales/disposals	2 227	–	2 877 117	2 626 526
Depreciation for the year	-134 110	-24 715	-3 347 657	-3 045 611
Closing accumulated depreciation	-156 599	-24 715	-5 570 512	-5 099 972
Opening impairment losses	-408	-250	-66 900	-68 335
Reversed impairment	2 340	60 930	62 757	62 523
Impairment for the year	-14 418	-61 088	-104 578	-61 088
Closing accumulated impairment losses	-12 486	-408	-108 721	-66 900
Closing residual value	4 039 815	2 584 454	17 748 444	14 687 800
Value of repossessed property	0	11 485	1 322	11 485

IMPAIRMENT OF FINANCIAL ASSETS

Consolidated group	Individually valued doubtful leasing receivables	Group valued doubtful leasing receivables	Total
Opening balance 1 January 2015	0	-408	-408
Impairment for credit losses for the year	-3 572	-10 846	-14 418
Reversal of impairment for credit losses	212	1 943	2 155
Reversal of previous impairment for credit losses recognised as actual losses for the year	185	–	185
Closing balance 31 December 2015	-3 176	-9 311	-12 486

Parent company	Individually valued doubtful leasing receivables	Group valued doubtful leasing receivables	Total
Opening balance 1 January 2015	-19 107	-47 793	-66 900
Impairment for credit losses for the year	-49 845	-54 733	-104 578
Reversal of impairment for credit losses	9 852	43 807	53 389
Reversal of previous impairment for credit losses recognised as actual losses for the year	9 368	–	9 368
Closing balance 31 December 2015	-50 002	-58 719	-108 721

Consolidated group	< 1 year	1-5 years	> 5 years	Total
Gross investment/minimum lease payments	640 601	3 310 004	130 248	4 080 853
Carrying amount	634 159	3 276 718	128 938	4 039 815

Parent company	< 1 year	1-5 years	> 5 years	Total
Gross investment/minimum lease payments	2 814 405	14 542 108	572 227	17 928 740
Carrying amount	2 786 103	14 395 869	566 472	17 748 444

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 2,440,832 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 26,988,799, distributed between Din Bil Group 4,257,830, Scania Bilar Sverige AB 138,375 and Volkswagen Group Sverige 22,592,561.

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

Note 20 | Other assets

	Consolidated group		Parent company	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Trade receivables, leases	585 628	554 358	585 628	554 358
Receivables from retail financing	2 975	3 149	2 975	3 149
Receivables from service	113 568	44 575	–	–
Contracts not yet capitalised	155 098	189 536	155 098	189 536
Tax asset	3 442	6 974	3 321	6 971
Deferred tax	3 623	–	3 623	–
Derivatives	13	17 051	13	17 051
VAT	363 731	183 212	361 983	181 670
Other	12 153	13 449	11 282	13 105
Total	1 240 230	1 012 305	1 123 923	965 842
<i>Intra-Group (Note 28)</i>	<i>178 628</i>	<i>172 842</i>	<i>151 053</i>	<i>147 065</i>

Note 21 | Prepayments and accrued income

	Consolidated group		Parent company	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Prepaid volume bonus, leasing	80 842	65 082	80 842	65 082
Accrued contributions, stock financing	1 571	2 042	1 571	2 042
Prepaid commission, leasing	24 717	14 706	24 717	14 706
Other	25 156	17 442	39 658	29 453
Total	132 287	99 273	146 788	111 283

Note 22 | Borrowing

	Consolidated group		Parent company	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Lenders				
Swedish financial institutions	400 000	–	400 000	–
Foreign financial institutions*	4 224 088	2 080 656	4 224 088	2 080 656
General public	15 020 118	8 820 980	15 020 118	8 820 980
Securities issued (commercial papers, SEK)	6 491 251	9 880 263	6 491 251	9 880 263
Total	26 135 457	20 781 899	26 135 457	20 781 899
<i>Intra-Group (Note 28)</i>	<i>19 242 800</i>	<i>10 901 636</i>	<i>19 242 800</i>	<i>10 901 636</i>
<i>* In foreign currency (EUR)</i>	<i>987 586</i>	<i>254 446</i>	<i>987 586</i>	<i>254 446</i>

Note 23 | Other liabilities

	Consolidated group		Parent company	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Trade payables	886 283	411 111	866 628	399 494
Settlement of service contracts	355 534	312 372	283	224 665
Derivative	89 306	12 936	89 306	12 936
Payments not yet placed on contracts	28 597	18 784	28 597	18 784
VAT	61 511	47 979	52 688	40 188
Obtained deposit from subsidiary	–	–	382 240	58 329
Other liabilities	55 252	40 278	54 900	40 611
Total	1 476 482	843 460	1 474 642	795 007
<i>Intra-Group (Note 28)</i>	<i>657 803</i>	<i>264 692</i>	<i>1 032 335</i>	<i>540 586</i>

Note 24 | Accruals and deferred income

	Consolidated group		Parent company	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Prepaid separate lease payment	718 140	652 960	718 140	652 960
Prepaid lease income	304 800	275 588	304 800	275 588
Accrued interest expense	6 160	18 595	6 160	18 595
Accrued employee-related expenses	43 021	36 880	43 021	36 880
Accrued commission	31 335	24 413	31 335	24 413
Other items	133 392	43 765	46 580	43 665
Total	1 236 848	1 052 201	1 150 036	1 052 101
<i>Intra-Group (Note 28)</i>	<i>2 644</i>	<i>5 105</i>	<i>2 644</i>	<i>5 105</i>

Note 25 | Deferred tax liabilities

	Consolidated group		Parent company	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Opening balance	366 820	329 030	–	–
Deferred tax, accelerated depreciation for the period	37 625	37 790	–	–
Deferred tax, fair value valuation	4	–	4	–
Closing balance	404 449	366 820	4	0

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

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

Note 26 | Untaxed reserves

	Consolidated group		Parent company	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Opening accelerated depreciation of non-current assets	–	–	1 667 364	1 495 591
Accelerated depreciation for the year	–	–	171 021	171 773
Total	–	–	1 838 385	1 667 364

Note 27 | Equity

	Consolidated group		Parent company	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Share capital	66 000	66 000	66 000	66 000
Statutory reserve	–	–	14 000	14 000
Shareholder contribution	1 850 000	1 600 000	1 850 000	1 600 000
Fair value reserve	-12 830	–	-12 830	–
Retained earnings	1 397 357	1 254 267	73 706	73 706
Profit for the year	156 875	143 090	10 000	–
Total	3 457 402	3 063 357	2 000 876	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. These are recognised in equity. Retained earnings comprise the previous year's unrestricted equity after allocation of dividend. Retained earnings and profit for the year together comprise the total distributable equity. The fair value reserve comprises the fair value profit after tax of financial assets available for sale (net of tax).

Share capital totals SEK 66 000 000, made up of 660 000 shares, par value SEK 100. There was no change to the number of shares in 2015.

Note 28 | 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	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Receivables				
Din Bil Sverige AB	607 623	494 778	607 492	493 986
Volkswagen Service Sverige AB	–	–	14 249	12 010
Scania-gruppen	–	10 188	–	10 188
Volkswagen Group Sverige AB	43 132	36 617	15 689	11 632
VW FS South Africa Public Ltd	–	1 084	–	1 084
VW Møller Bilfinans AS	–	2 188	–	2 188
Volkswagen Servicios S.A., Mexico	–	333	–	333
Volkswagen Financial Services Australi Pty Ltd	–	432	–	432
Volkswagen Pon Financial Services B.V. /				
Volkswagen Bank GmbH Branche Netherlands	–	868	–	868
AUDI Business Innovation GmbH	2 056	–	2 056	–
Volkswagen Leasing GmbH	29	–	29	–
Volkswagen Versicherung AG	7	85	7	85
Total	652 847	546 574	639 521	532 807
Liabilities				
Din Bil Sverige AB	200 706	219 016	191 947	211 309
Volkswagen Service Sverige AB	–	–	382 240	282 771
Europeisk Biluthyrning AB	209	78	209	78
Volkswagen Bank GmbH	4 225 219	2 080 878	4 225 219	2 080 878
Volkswagen Financial Services AG	4 769 645	173 507	4 769 645	173 507
Volkswagen Financial Services NV	6 512 432	5 753 922	6 512 432	5 753 922
Volkswagen Group Services S.A.	1 740 000	1 020 088	1 740 000	1 020 088
Volkswagen Group Sverige AB	2 456 086	1 924 251	2 456 086	1 924 251
Total	19 904 298	11 171 741	20 277 779	11 446 804

Note 29 | 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
Treasury Bills etc.	2 621 865	–	–	2 621 865	2 621 865
Loans to financial institutions	–	1 950 671	–	1 950 671	1 950 671
Loans to the general public	–	22 690 717	–	22 690 717	22 690 717
Other assets	13	876 483	–	876 496	876 496
Total	2 621 878	25 517 871	–	28 139 749	28 139 749
Liabilities to financial institutions	–	–	-4 624 088	-4 624 088	-4 624 088
Loans from the general public	–	–	-15 020 118	-15 020 118	-15 020 118
Securities issued	–	–	-6 491 251	-6 491 251	-6 491 251
Other liabilities	-89 306	–	-1 321 492	-1 410 798	-1 410 798
Total	-89 306	–	-27 456 949	-27 546 255	-27 546 255

Parent company

Balance sheet item	Items valued at fair value in the income statement	Loans and receivables	Other liabilities	Total carrying amount	Fair value
Treasury Bills etc.	2 621 865	–	–	2 621 865	2 621 865
Loans to financial institutions	–	1 936 022	–	1 936 022	1 936 022
Loans to the general public	–	8 982 088	–	8 982 088	8 982 088
Other assets	13	762 427	–	762 440	762 440
Total	2 621 878	11 680 537	–	14 302 415	14 302 415
Liabilities to financial institutions	–	–	-4 624 088	-4 624 088	-4 624 088
Loans from the general public	–	–	-15 020 118	-15 020 118	-15 020 118
Securities issued	–	–	-6 491 251	-6 491 251	-6 491 251
Other liabilities	-89 306	–	-1 328 475	-1 417 780	-1 417 780
Total	-89 306	–	-27 463 932	-27 553 237	-27 553 237

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

OFFSETTING OF FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES

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

				Financial instruments covered by offsetting framework agreement, not set off in the reporting		
Consolidated group						
Financial assets		Gross financial liabilities offset in the balance sheet	Net amount reported in the balance sheet	Financial instruments	Cash collateral received	Net amount
Closing balance 31 Dec 2015	Gross financial assets					
Treasury Bills etc.	2 621 865	–	2 621 865	–	–	2 621 865
Loans to financial institutions	1 950 671	–	1 950 671	–	–	1 950 671
Loans to the general public	22 690 717	–	22 690 717	–	-1 647 701	21 043 016
Other assets	876 496	–	876 496	-13	–	876 483
Total	28 139 749	–	28 139 749	-13	-1 647 701	26 492 035
Closing balance 31 Dec 2014						
Treasury Bills etc.	–	–	–	–	–	–
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
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
Closing balance 31 Dec 2015	Gross financial liabilities					
Liabilities to financial institut.	-4 624 088	–	-4 624 088	–	–	-4 624 088
Loans from the general public	-15 020 118	–	-15 020 118	–	1 647 701	-13 372 417
Securities issued	-6 491 796	–	-6 491 251	–	–	-6 491 251
Other liabilities	-1 410 798	–	-1 410 798	13	–	-1 410 785
Total	-27 546 254	–	-27 546 254	13	1 647 701	-25 898 541
Closing balance 31 Dec 2014						
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

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

				Financial instru- ments covered by offsetting frame- work agreement, not set off in the reporting		
Parent company						
Financial assets		Gross financial liabilities offset in the balance sheet	Net amount reported in the balance sheet			
Closing balance 31 Dec 2015	Gross financial assets			Financial instruments	Cash collateral received	Net amount
Treasury Bills etc.	2 621 865	–	2 621 865	–	–	–
Loans to financial institutions	1 936 022	–	1 936 022	–	–	1 936 022
Loans to the general public	8 892 088	–	8 982 088	–	-1 647 701	7 334 387
Other assets	762 440	–	762 440	-13	–	762 427
Total	14 302 415	–	14 302 415	-13	-1 647 701	10 032 836
Closing balance 31 Dec 2014						
Treasury Bills etc.	–	–	–	–	–	–
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
Financial liabilities		Gross financial assets netted off in the balance sheet	Net amount reported in the balance sheet			
Closing balance 31 Dec 2015	Gross financial liabilities			Financial instruments	Cash collateral received	Net amount
Liabilities to financial institut.	-4 624 088	–	-4 624 088	–	–	-4 624 088
Loans from the general public	-15 020 118	–	-15 020 118	–	1 647 701	-13 372 417
Securities issued	-6 491 251	–	-6 491 251	–	–	-6 491 251
Other liabilities	-1 417 780	–	-1 417 780	13	–	-1 417 767
Total	-27 553 237	–	-27 553 237	13	1 647 701	-25 905 523
Closing balance 31 Dec 2014						
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

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

FAIR VALUE

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

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

The fair value for items measured at fair value are shown below.

MEASUREMENT OF FAIR VALUE

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

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

The following table shows VWFS financial instruments measured at fair value at 31 December 2015.

Consolidated group

Financial assets		Fair value categorized into the levels of the fair value hierarchy as per balance sheet date:			
Per 31 dec 2015	Carrying amount	Level 1	Level 2	Level 3	
Treasury bills etc.	2 621 865	2 621 865	–	–	–
loans to financial institutions	1 950 671	1 950 671	–	–	–
Loans to the general public	22 690 717	–	22 690 717	–	–
Other assets	876 496	–	876 496	–	–
Total	28 139 749	4 572 536	23 567 213	–	–
Per 31 dec 2014					
Treasury bills etc.	–	–	–	–	–
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	–	–

Financial liabilities		Fair value categorized into the levels of the fair value hierarchy as per balance sheet date:			
Per 31 dec 2015	Carrying amount	Level 1	Level 2	Level 3	
Liabilities to financial institutions	-4 624 088	-4 624 088	–	–	–
Loans from the general public	-15 020 118	–	-15 020 118	–	–
Security issued	-6 491 251	–	-6 491 251	–	–
Opther liabilities	-1 410 798	–	-1 410 798	–	–
Total	-27 546 255	-4 624 088	-22 922 167	–	–
Per 31 dec 2014					
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	–	–

Parent company

Financial assets		Fair value categorized into the levels of the fair value hierarchy as per balance sheet date:			
Per 31 dec 2015	Carrying amount	Level 1	Level 2	Level 3	
Treasury bills etc.	2 621 865	2 621 865	–	–	–
Loans to financial institutions	1 936 022	1 936 022	–	–	–
Loans to general public	8 982 088	–	8 982 088	–	–
Other assets	762 440	–	762 440	–	–
Total	14 302 415	4 557 887	9 744 528	–	–
Per 31 dec 2014					
Treasury bills etc.	–	–	–	–	–
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	–	–

Financial liabilities		Fair value categorized into the levels of the fair value hierarchy as per balance sheet date:			
Per 31 dec 2015	Carrying amount	Level 1	Level 2	Level 3	
Liabilities to financial institutions	-4 624 088	-4 624 088	–	–	–
Loans from general public	-15 020 118	–	-15 020 118	–	–
Security issued	-6 491 251	–	-6 491 251	–	–
Opther liabilities	-1 417 780	–	-1 417 780	–	–
Total	-27 553 237	-4 624 088	-22 929 149	–	–
Per 31 dec 2014					
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	–	–

Note 30 | 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 14,650 and other assets 116,307 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 2015

Assets	Total credit risk exposure before impairment	Impairment	Carrying amount	Value of security for balance sheet items	Total credit risk exposure
Treasury bills etc.	2 621 865	–	2 621 865	–	2 621 865
Loans to financial institutions	1 936 022	–	1 936 022	–	1 936 022
Loans to the general public	9 031 771	-49 683	8 982 088	7 104 832	1 877 256
Leased assets	17 857 165	-108 721	17 748 444	13 524 314	4 224 130
Other assets	1 182 630	-18 437	1 164 193	–	1 164 193
Accrued income	146 788	–	146 788	–	146 788
Total	32 776 241	-176 841	32 599 400	20 629 146	11 970 254

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 99,196 while the value of repossessed property at the balance sheet date was 1,627. Utilised security comprises vehicles and these disposed of as obtained.

LOAN RECEIVABLES BY CATEGORY FOR LOANS TO THE GENERAL PUBLIC AND LEASING 2015

Category	Consumers	Corporates	Business owners	Government, local government and others	Total
Loans to the general public	7 010 995	1 777 572	189 047	4 474	8 982 088
Leased assets	2 269 193	14 185 955	745 933	547 363	17 748 444
Total	9 280 188	15 963 527	934 980	551 837	26 730 532

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	211 968	78 046	290 014
Receivables due 30-60 days	20 687	134 382	155 069
Receivables due 61-90 days	–	–	–
Receivables due 91-365 days	–	–	–
Receivables due more than 365 days	–	–	–
Total	232 655*	212 428	445 083

* 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 % (92) of VWFS's receivables are in risk category 1. Of these, 33 % are loans to the general public and 67 % leasing. 6 % (6) of VWFS's receivables are in risk category 2. Of these, 17 % are loans to the general public and 83 % 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
Treasury bills etc.	–	133 061	2 200 574	288 230
Loans to financial institutions	1 936 022	–	–	–
Loans to the general public	8 951 586	2 082	25 381	3 039
Leased assets	17 663 618	14 898	69 928	–
Other assets	1 310 981	–	–	–
Total assets	29 862 205	150 041	2 295 883	291 269
Liabilities to financial institutions	3 475 400	1 148 688	–	–
Loans from the general public	8 810 955	6 209 163	–	–
Securities issued	5 241 999	1 249 252	–	–
Other equity and liabilities	6 463 943	–	–	–
Total equity and liabilities	23 992 298	8 607 103	0	0
Net interest term	5 869 907	-8 457 062	2 295 883	291 269

Interest sensitivity is the effect a hypothetical two percent change in market interest rates as per 31 december 2015 would have on net interest income/expense. A two percent increase in interest rates would make a difference of SEK -122.44 MSEK (17.5 MSEK) million and a two percent decline would make a difference of SEK 139.97 (-17.9) 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
Treasury bills etc.	–	–	133 061	2 200 574	288 230
Loans to financial institutions	1 936 022	–	–	–	–
Loans to the general public	–	129 991	525 623	5 943 748	2 382 726
Leased assets	–	2 782 450	3 653	14 395 869	566 472
Other assets	–	1 270 711	–	39 770	500
Total assets	1 936 022	4 183 152	662 337	22 579 961	3 237 928
Liabilities to financial institutions	–	3 475 400	1 148 688	–	–
Loans from the general public	–	3 298 815	7 468 763	2 512 540	1 740 000
Securities issued	–	5 241 999	1 249 252	–	–
Other liabilities and equity	–	2 019 126	148	582 488	3 862 181
Total liabilities and equity	–	14 035 340	9 866 851	3 095 028	5 602 181
Net loan term information	1 936 022	-9 852 188	-9 204 514	19 484 933	-2 364 254

Note 31 | Capital adequacy and capital measurement – parent company

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

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

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

Information on the capital base and capital adequacy at 31 December 2015 is described below.

Own funds	2015-12-31	2014-12-31
Share capital	66 000	66 000
Statutory reserve	14 000	14 000
Shareholder contribution	1 850 000	1 600 000
Retained earnings	73 706	73 706
Addition, untaxed reserve after tax	1 300 544	1 166 561
Deduction, immaterial assets	-36 187	-27 077
Less: net income as a result of the capitalization of future income	-12 830	–
Less: adjustment related to unrealized gains	-2 622	–
Common equity tier 1 capital	3 252 611	2 893 190
Additional tier 1 capital	–	–
Tier 1 capital	3 252 611	2 893 190
Tier 2 capital	–	–
Total own funds	3 252 611	2 893 190
Capital ratios and capital levels		
Total capital ratio	16,62%	16,34%
Tier 1 capital ratio	16,62%	16,34%
Common equity tier 1 capital ratio	16,62%	16,34%
Capital ratio ¹⁾	2,08	2,04
Regulatory common equity tier 1 capital requirement including buffer	8,0%	7,0%
of which capital conservation buffer requirement	2,5%	2,5%
of which countercyclical buffer	1,0%	–
Common equity tier 1 capital available to meet buffer ²⁾	12,12%	11,84%

1) The capital adequacy ratio calculated as (Capital) / (Capital requirements - Pillar 1)

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

Risk exposure amount	2015-12-31	2014-12-31
Risk exposure amount	19 565 946	17 703 392
<i>of which credit risk standardised approach</i>	18 819 189	17 063 113
<i>of which market risk</i>	9 468	390
<i>of which operational risk</i>	721 393	633 478
<i>of which CVA</i>	15 896	6 410
Total risk exposure amount	19 565 946	17 703 392

Own funds requirements – pillar 1	2015-12-31	2014-12-31
Own funds requirements	1 565 276	1 416 271
<i>of which credit risk standardised approach</i>	1 505 535	1 365 049
<i>of which market risk</i>	757	31
<i>of which operational risk</i>	57 711	50 678
<i>of which CVA</i>	1 272	513
Total own funds requirements	1 565 276	1 416 271

Combined buffer requirements	684 808	442 585
Own fund requirements for capital conservation buffer	489 149	442 585
Own fund requirements for countercyclical buffer	195 659	–

Credit risk under the Standardized Approach, risk exposure amount	2015-12-31	2014-12-31
Exposures to regional governments and thereby comparable associations and authorities	366	2 349
Exposures to administrative bodies, non-commercial undertakings and religious communities	302	1 704
Exposures to institutions	448 054	377 255
Exposures to corporates	4 402 426	4 178 258
Exposures to retail	10 843 916	10 241 339
Past due items	–	–
Exposures to equity	500	500
Other items	3 123 626	2 261 708
Total risk exposure amount for credit risk	18 819 189	17 063 113

Credit risk under the Standardized Approach, own funds requirements	2015-12-31	2014-12-31
Exposures to regional governments and thereby comparable associations and authorities	29	188
Exposures to administrative bodies, non-commercial undertakings and religious communities	24	136
Exposures to institutions	35 844	30 180
Exposures to corporates	352 194	334 261
Exposures to retail	867 513	819 307
Past due items	–	–
Exposures to equity	40	40
Other items	249 890	180 937
Total own funds requirements for credit risk	1 505 535	1 365 049

Own funds requirements – market risk	2015-12-31	2014-12-31
Foreign exchange risk	757	31

Own funds requirements – operational risk	2015-12-31	2014-12-31
Operational risk, alternative standardised approach (ASA)	57 711	50 678

Own funds requirements – Pillar 2	2015-12-31	2014-12-31
Additional Pillar 2 requirements	695 213	–

CAPITAL PLANNING

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

In order to assess whether the internal capital is an adequate basis for current and future activities, and to ensure the right size and composition of own funds, VWFS has a separate internal capital 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 within Pillar 2. The internal capital adequacy assessment is then subject to stress testing in order to ensure that the company's capital level can also be maintained in a stressed market situation. The company's capital planning and scenario exercise is forward-looking and based on the company's five-year business planning. VWFS' senior executives are informed of and are in various ways involved in this entire process. The ICAAP is approved by the Board.

Note 32 | Events after the balance sheet date

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

Södertälje, March 17, 2016

David Maloney
Chairman

Patrick Welter

Claes Jerveland

Marie Larsson
Employee representative

Ehsan Banisaid
Employee representative

Jens Effenberger
Managing Director

Our audit report was submitted on 2016-03-23
PricewaterhouseCoopers AB

Eva Fällén
Authorised Public
Accountant

Volkswagen Financial Services



Finansiering. Försäkring. Mobilitet.

Audi
Financial Services



Finansiering. Försäkring. Mobilitet.

ŠKODA Financial Services



Finansiering. Försäkring. Mobilitet.

Volkswagen Financial Services



Finansiering. Försäkring. Mobilitet.

Transportbilar

SEAT FINANCIAL SERVICES



Finansiering. Försäkring. Mobilitet.

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES

FINANSIERING. FÖRSÄKRING. MOBILITET.

VOLKSWAGEN FINANS SVERIGE AB (publ)

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