

# VOLKSWAGEN FINANS

SVERIGE AKTIEBOLAG



## FÖRORD

---

## Förord

2012 var ett mycket framgångsrikt år för Volkswagen Finans Sverige. Under året ökade vi vår andel av fordonsfinansieringen. Vi initierade 55 526 finansieringsavtal för nya och begagnade person- och transportbilar. Det är den högsta siffra vi har noterat sedan starten 1994 och det är en ökning med 3 procent jämfört med 2011. Detta sker på en svagt vikande bilmärknad där Volkswagen Group Sverige stärker sina marknadsandelar.

Volkswagen-koncernen har globalt utvecklats väl med tanke på de rådande omständigheterna och 2012 var det bästa försäljningsåret någonsin med över 9 miljoner levererade bilar. Även vårt företag har nått de ambitiösa mål som vi hade, vinst före skatt ökade med 24,4 procent för 2012 och uppgick till 125,2 MSEK. Detta resultat drevs främst av stark försäljning och ökad finansieringsgrad.

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. Återförsäljarnas finansieringsbehov möter vi med erbjudanden och väl fungerande systemlösningar för demo- och utställningsfordon, nya fordon i konsignation och betalningsadministration, även kallad netting.

Våra produkter ger ett viktigt bidrag till försäljningen av Volkswagen-koncernens produkter. Ökning av våra ”non-asset based”-produkter, det vill säga försäljning av försäkringar och tjänster med fokus på fordonsindustrins rörlighet, blir särskilt viktigt i detta sammanhang. Mycket glädjande kan vi konstatera att andelen kunder som väljer vår finansiering på nybilsmarknaden ökar och detta sker dessutom på en bilmärknad där Volkswagen

Group Sveriges märken tar andelar. 37,7 procent (35,6) valde vår märkesfinansiering av nya person- och transportbilar. Detta är en fortsatt mycket stark utveckling, som helt och hållet bygger på ett nära samarbete med våra återförsäljare och Volkswagen-gruppens bilmärken samt lyckad paketering av finansiering, försäkring och serviceavtal. Kort sagt ett attraktivt helhetserbjudande som även bidrar till en ökad kundlojalitet.

Även Volkswagen Group Sverige hade en stark utveckling och ökade sitt totala marknadsledarskap. I Volkswagen Group Sverige ingår Volkswagen Personbilar, Volkswagen Transportbilar, Audi, SKODA, SEAT och Porsche, några av bilvärldens starkaste varumärken med en stabil försäljning och en ökad marknadsandel. Totalt ökade marknadsandelen under året från 26,1 procent till 26,6 på personbilssidan. Även för transportbilar blev året mycket framgångsrikt, med en marknadsandel på 30,9 procent (30,3).

”Volkswagen-gruppen står för en stor bredd och kan leverera bilar i allt från det minsta segmentet med Volkswagen up! och dess systerbilar upp till Crafter i den tyngsta klassen. När vi tittar på hela bilden kan vi konstatera att vi ytterligare förstärkt den ledande position som vi haft på den svenska bilmärknaden, säger Claes Jerveland, VD för Volkswagen Group Sverige”. ”Vi lanserar nya bilar i helt nya segment samtidigt som vi har framgångar med det övriga modellprogrammet och ökar marknadsandelerna till 15,3 procent. En ytterligare förklaring är även vårt starka återförsäljarnät som blir allt vassare i kundomhändertagande både på försäljnings- och servicesidan, säger Sten Forsberg, chef Volkswagen Personbilar”.

Volkswagen Transportbilar fortsätter att öka sin marknadsandel till 30,9 procent. ”I grunden handlar vårt arbete om att ge våra kunder bästa möjliga transportlösning till ett attraktivt pris och med marknadens bästa servicekvalitet, kommenterar Joakim Ewers, chef för Volkswagen Transportbilar”.

---

# 55 526

NYA FINANSIERINGSAVTAL

---

I Sverige stärkte Audi positionen som tredje största märke med 6,1 procent marknadsandel. ”Det är tydligt att Audi har en mycket stark position på den svenska marknaden och står stabilt även i osäkrare tider, säger Oliver Bartholomäy, nyttillträdd chef Audi Sverige”.

#### EKONOMI

Vi ser en ökad konkurrens på marknaden för bilfinansiering från bankernas finansbolag och specialiserade billeasingbolag. Under året minskade dessutom nybilsförsäljningen, men trots detta ökar vår finansieringsgrad som påverkar resultatet positivt. 2012 förstärkte vi vår kapitalbas dels för att möta den ökande efterfrågan på vår bilfinansiering och dels på grund av kommande skärpta krav enligt Basel III. Effekten av detta innebär att avkastning på det egna kapitalet minskade till 5,1 procent (7,4). Vår produktivitet har förstärkts under 2012 vilket förklaras av effektiviseringar i kombination med ökad utlåning. Vår utlåning i form av leasing och lån ökade och uppgick till 19 726 MSEK (17 790) och totalt antal leasingavtal och avbetalningskontrakt uppgick till 131 974 (117 413).

Kreditförluster har ökat något på grund av en ökad utlåning, men även av ett ökat antal företagskonkurser som vi drabbats av på marknaden under 2012. Vi är ett kreditmarknadsbolag under Finansinspektionens tillsyn och ett dotterbolag till Volkswagen Financial Services AG i Tyskland. Detta innebär att vi behöver följa både det svenska och det tyska regelverket. Under året har vi haft besök från den tyska tillsynsmyndigheten, BaFin, för en revision av riskhantering och IT. Denna avlöpte väl, och vi fick ett gott betyg från de tyska revisorerna.

Kostnaden för finansiering har ökat i takt med den finansiella krisen och i takt med att nya regler introducerats avseende likviditet, Basel III. Ytterligare påverkan förväntas när hela regelverket implementerats inom EU. En viktig framgångsfaktor är våra refinansieringskostnader på den internationella penning- och kapitalmarknaden. Volkswagen-koncernens obligationer och företagscertifikat, så kallade commercial papers, har en fortsatt hög acceptans bland internationella investerare. Detta innebär att med vår diversifierade upplåning kan vi erbjuda attraktiva villkor till våra kunder. Standard & Poor's bekräftade under 2012 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 något svagare nybilsmarknad, men ingen dramatisk nedgång 2013. Volkswagen-gruppens starka bilmärken och modellprogram kommer utökas med flera intressanta bilintroduktioner under året. Under 2013 fortsätter det nära och goda samarbetet med våra återförsäljare och bilmärkena i Volkswagen-gruppen. Vi fortsätter de offensiva tillväxtplanerna GO40 med Volkswagen personbilar och Audi. En bred lansering av Fleet Support, vår nya produkt för vagnparksadministration. Produktutvecklingen fortsätter även dels för större vagnparks-kunder och dels av service- & underhållsavtal. Förberedelsearbetet inför skärpta Basel III-regler fortsätter och intensifieras under 2013.



Patrik Riese – VD



Christina Wessels – vVD

Patrik Riese  
VD

Christina Wessels  
vVD



## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE 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 2012-01-01–2012-12-31.

## ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Kreditmarknadsbolaget Volkswagen Finans Sverige AB (publ), 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. Volkswagen Finans Sveriges finansiella rapporter är inkluderade i den koncernredovisning som upprättas av Volkswagen Financial Services AG och finns tillgänglig på [www.vwfsag.de](http://www.vwfsag.de).

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) (VWFS) ska erbjuda konkurrenskraftig finansiering och tillhörande tjänster för att skapa förutsättningar för återförsäljare inom Volkswagen-gruppen att sälja fler bilar. VWFS erbjuder bland annat kundfinansiering som leasing, olika avbetalningsalternativ för privatkunder och företag, serviceavtal, försäkringslösningar, hantering och administration av bilpark, personbil för företagets anställda samt finansiering av återförsäljares verksamhet. VWFS står under Finansinspektionens tillsyn.

## UTVECKLING AV FÖRETAGETS VERKSAMHET, RESULTAT OCH STÄLLNING

Vi ser en mycket god utveckling av vår kontraktstock som ökat väsentligt under året. Rörelseresultat för 2012 uppgick till 125 152 (100 607). Ökning beror på ökade volymer, men resultatet har även påverkats av högre riskkostnader, ökade kreditförluster samt ökade omkostnader.

Vår kontraktportfölj bestående av avbetalningskontrakt och leasingavtal uppgick vid årsskiftet till totalt 131 974 kontrakt (117 413), vilket är en ökning jämfört med föregående år med 14 561 kontrakt (17 786) eller 12,4 % (17,9). Det sammanlagda värdet av utlåning till all-

mänheten samt leasing var 19 726 MSEK (17 790), vilket är en ökning med 1 936 MSEK (4 250) eller 10,9 % (31,4) jämfört med 2011. Värdet av utlåning till allmänheten utgörs till 72 % (73) av lån till konsumenter. Värdet av leasingobjekt utgörs till 93 % (95) av avtal med företag.

## PERSONAL

Management Board har det yttersta ansvaret för den operativa verksamheten, och har under 2012 bestått av verkställande direktör Patrik Riese samt vice verkställande direktör Christina Wessels. Vid utgången av 2012 hade VWFS 94 (85) anställda. På en vikande marknad har vi under året ökat vår personalstyrka samt utvecklat nya produkter mot befintliga och nya kundsegment. Vår offensiva satsning fortsätter under 2013.

Vi genomför en årlig medarbetarenkät, med hög svarsfrekvens. Denna enkät bryter vi ner på avdelningsnivå och genomlyser på så sätt hela organisationen. Företaget arbetar långsiktigt med mål på företagsnivå, avdelnings- och individnivå, där utbildning och ökad kompetens finns som naturliga inslag, likväl som friskvårdsbidrag och övrig uppmuntran till en sund arbetsmiljö.

## FRAMTIDSUTSIKTER

Vi ser en något svagare nybilsmarknad, men ingen dramatisk nedgång 2013. Volkswagen-gruppens starka bilmärken och modellprogram kommer utökas med flera intressanta bilintroduktioner under året. Under 2013 fortsätter det nära och goda samarbetet med våra återförsäljare och bilmärkena i Volkswagen-gruppen. Vi fortsätter de offensiva tillväxtplanerna GO40 med Volkswagen personbilar och Audi. En bred lansering av Fleet Support sker och vår produktutveckling fortsätter dels för större vagnparks kunder och dels av service- & underhållsavtal. Förberedelsearbetet inför skärpta Basel III regler fortsätter och intensifieras under 2013.

## RISKER OCH RISKHANTERING

VWFS riskavdelning ansvarar för att identifiera, mäta, kontrollera och rapportera företagets samtliga risker, till exempel riskpositionerna i bolaget avseende kreditrisk, marknadsrisk, likviditetsrisk och operativa risker. För arbetet med riskhantering finns policys och instruktioner baserad på gällande regelverk som kontinuerligt uppdateras och fastställs av företagets styrelse och ledning. Kontinuerlig rapportering av bolagets riskexponering sker till styrelse och ledning. Nedan redogörs specifikt för bolagets främsta risker och hur dessa hanteras, vidare finns kvantitativa upplysningar i not 27 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 följer den av bolagets styrelse årligen fastställda kreditpolicyn. Policyn innebär bl.a. att större kreditlimiter beslutas av en inom bolaget central kreditkommitté. Vid sidan av kreditpolicyn finns det även kreditinstruktioner som fastställer vad som ska beaktas vid kreditgivning och hur detta ska ske. Årlig prövning görs av samtliga kreditlimiter överstigande 2 MSEK. Mindre krediter beslutas inom ramen för kreditpolicyn med stöd av ett egenutvecklat scoringsystem.

Årets kostnad för kreditförluster, inklusive nedskrivning av leasingobjekt, uppgick till 102,5 MSEK (80,4), vilket var 22,1 MSEK högre än föregående år. Kreditförlusterna uppgick till 0,55 % (0,51) av genomsnittligt utestående krediter under året. Alla kontrakt i portföljen per 31 december 2012 är scorerade för sannolikhet för förluster. Utgående reserv för befarade förluster var 151,8 MSEK (104,5) eller 0,78 % (0,59) av utlåningen. Risken i portföljen är väl spridd såväl storleksmässigt som mellan branscher.

De ökade kostnaderna för kreditförluster beror dels på en högre balansomslutning än jämförelseperioden samt på väsentligt ökade riskkostnader i vagnparksportföljen. Dessutom ändrades PD-talen (probability of default) för retailportföljen. De nya PD-talen är baserade på historiskt defaultutfall och beräknade som genomsnittet över en 36 månaders tid. De nya PD-talen är uppdelade och olika mellan privatpersoner och företag.

## MARKNADSRISKER

### 1) RÄNTERISK

Ränterisk uppstår som ett resultat av att räntebindingstiderna och/eller räntebaserna för utlåningen

och upplåningen inte sammanfaller. Den av bolagets styrelse fastställda refinansieringspolicyn anger att bolagets omatchade räntebindingstider 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 då upplåning har skett i annan valuta än SEK.

## LIKVIDITETSRIK 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 ut- och upplåning har olika löptid. När utlåningen har längre löptid än upplåningen måste refinansiering ske flera gånger under löptiden. Om behovet av refinansiering under en enskild dag blir betydande eller kapitalmarknaden blir illikvid kan problem uppstå. VWFS har för att hantera det en backup-facilitet hos Volkswagen Bank GmbH. Finns behov för upplåning för en dag nyttjas den kortfristiga checkkrediten hos Nordea. Bolagets styrelse fastställer årligen en refinansieringspolicy där de primära målen för kapitalanskaffningen är följande:

- att säkerställa att räntebindningsperioderna i upplåningen i största möjliga mån korresponderar med utlåningen, maximalt tillåtna omatchade räntebindingstider 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 ha en likviditetsreserv som en deposit på 1 000 MSEK enbart tillgänglig för likviditetssyften, baserad på stress-scenarios i likviditetsriskhanteringen samt
- att upplåningen sker till lägsta möjliga kostnad inom riskramen satt av styrelsen.



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

(MSEK)	Limit/Ram	Utnyttjad
Företagscertifikat EUR (10 mdr EUR, ram för hela VW-gruppen)	85 820	11 161
Back-up-facilitet Volkswagen Bank GmbH (713 milj EUR)	6 119	1 377
Kortfristig finansieringsram Nordea	500	-
<b>Summa</b>	<b>92 439</b>	<b>12 538</b>

Utöver ovan utnyttjade limiter fanns per 2012-12-31 upplåning från Volkswagen Financial Services NV om 2 794 MSEK, Volkswagen International Finance NV om 1 017 MSEK, samt lån från Volkswagen Group Services S.A. om 420 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 713 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.

Bolaget har under året förstärkt sin kapitalbas med 1 600 MSEK, genom ett villkorat aktieägartillskott från Volkswagen Financial Services AG.

#### OPERATIVA RISKER

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

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

#### FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel (kr):

Balanserade vinstmedel från föregående år	73 705 518
Årets resultat	0
<b>Summa</b>	<b>73 705 518</b>
Styrelsen och verkställande direktören föreslår att i ny räkning balanseras	73 705 518
<b>Summa</b>	<b>73 705 518</b>

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

## FLERÅRSÖVERSIKT

Resultaträkning i korthet	2012	2011	2010	2009	2008
Ränteintäkter	340 993	311 035	155 466	151 703	278 117
Leasingnetto	530 097	426 114	213 667	192 195	349 872
Räntekostnader	-435 288	-390 166	-96 722	-138 894	-381 608
Provisionsnetto	-40 357	-26 808	-24 197	-10 257	-11 821
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-1 040	-7 663	-5 573	4 379	-2 891
Övriga rörelseintäkter	11 177	8 742	12 243	10 679	11 674
	<b>405 581</b>	<b>321 256</b>	<b>254 884</b>	<b>209 805</b>	<b>243 343</b>
Allmänna administrationskostnader	-162 279	-129 360	-113 594	-89 140	-105 218
Övriga rörelsekostnader	-15 696	-10 866	-16 974	-9 247	-7 810
Kreditförluster netto	-102 453	-80 423	-39 658	-33 982	-33 426
	<b>-280 429</b>	<b>-220 649</b>	<b>-170 227</b>	<b>-132 369</b>	<b>-146 454</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>125 152</b>	<b>100 607</b>	<b>84 657</b>	<b>77 436</b>	<b>96 890</b>
<b>Balansräkning i korthet</b>					
Utlåning till kreditinstitut	1 174 537	1 000 000	700 378	120 153	4 724
Utlåning till allmänheten	7 671 707	6 862 673	5 622 248	4 390 288	3 761 627
Materiella tillgångar	12 056 664	10 929 036	7 918 282	6 019 669	5 477 354
Övriga tillgångar	708 819	701 993	451 245	377 534	515 625
<b>Summa tillgångar</b>	<b>21 611 726</b>	<b>19 493 703</b>	<b>14 692 153</b>	<b>10 907 643</b>	<b>9 759 331</b>
Skulder till kreditinstitut	1 376 536	3 916 025	4 568 905	3 933 210	5 829 974
Upplåning från allmänheten	4 299 787	4 414 631	2 669 670	2 287 280	599 826
Emitterade värdepapper	11 161 351	8 246 678	4 943 437	2 761 100	1 374 516
Övriga skulder	1 991 818	1 883 181	1 551 028	1 028 568	1 111 633
Justerat eget kapital	2 782 234	1 033 188	959 113	897 485	843 383
<b>Summa skulder</b>	<b>21 611 726</b>	<b>19 493 703</b>	<b>14 692 153</b>	<b>10 907 643</b>	<b>9 759 331</b>
<b>Nyckeltal</b>					
Räntabilitet eget kapital efter skatt, %	5,1	7,4	6,7	6,6	8,7
Kapitalkvot	2,04	1,25	1,10	1,37	1,44
Rörelseresultat/medelantal anställda	1 346	1 212	1 227	1 191	1 468
Kreditförluster/genomsnittlig utlåning, %	0,55	0,51	0,33	0,35	0,37
K/I-tal	0,69	0,69	0,67	0,63	0,60
Antal kontrakt	131 974	117 413	99 627	82 534	78 387
Antal kontrakt/medelantalet anställda	1 419	1 415	1 444	1 270	1 188
Genomsnittlig utlåning/medelantalet anställda	201 699	188 733	173 544	146 212	135 122
Medelantalet anställda	93	83	69	65	66

## DEFINITIONER

**Räntabilitet på eget kapital:**

Resultat före bokslutsdispositioner reducerat med 22 % skatt i relation till genomsnittligt justerat eget kapital. (Jämförelsesiffror för åren 2008-2011 baseras på 26,3 % skatt.)

**Justerat eget kapital:**

Eget kapital plus 78 % av obeskattade reserver. (Jämförelsesiffror för åren 2008-2011 baseras på 73,7 %.)

**K/I -tal:**

Totala kostnader exklusive skatt i förhållande till totala intäkter.

## RESULTATRÄKNING

	Not	2012	2011
<b>Rörelsens intäkter mm</b>			
Ränteintäkter	3, 5	340 993	311 035
Leasingintäkter	4, 5	3 013 450	2 461 316
Räntekostnader	3	-435 288	-390 166
Provisionsintäkter	6	47 716	37 853
Provisionskostnader	7	-88 072	-64 661
Nettoreultat av finansiella transaktioner	8	-1 040	-7 663
Övriga rörelseintäkter	9	11 177	8 742
<b>Summa rörelseintäkter</b>		<b>2 888 935</b>	<b>2 356 458</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Allmänna administrationskostnader	10	-162 279	-129 360
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	15-17	-2 484 798	-2 035 737
Övriga rörelsekostnader	11	-14 251	-10 331
<b>Summa kostnader</b>		<b>-2 661 329</b>	<b>-2 175 428</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>		<b>227 606</b>	<b>181 030</b>
Kreditförluster netto	12	-102 453	-80 423
<b>Rörelseresultat</b>		<b>125 152</b>	<b>100 607</b>
Bokslutsdispositioner		-124 943	-100 523
Skatt på årets resultat	13	-209	-84
<b>Årets resultat</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
Valutakursdifferenser		262	-11
<b>Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt</b>		<b>262</b>	<b>-11</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>		<b>262</b>	<b>-11</b>

Noterna som börjar på sidan 15 utgör en integrerad del av denna årsredovisning.

## BALANSRÄKNING

	Not	2012-12-31	2011-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Kassa		3	3
Utlåning till kreditinstitut		1 174 537	1 000 000
Utlåning till allmänheten	14	7 671 707	6 862 673
Immateriella anläggningstillgångar	15	17 882	4 010
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	16	2 348	1 810
Leasingobjekt	17	12 054 316	10 927 226
Övriga tillgångar	18	590 257	610 337
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	100 677	87 643
<b>Summa tillgångar</b>		<b>21 611 726</b>	<b>19 493 703</b>
<b>Skulder, avsättningar och eget kapital</b>			
Skulder till kreditinstitut	20	1 376 536	3 916 025
Upplåning från allmänheten	20	4 299 787	4 414 631
Emitterade värdepapper mm	20	11 161 351	8 246 678
Övriga skulder	21	686 792	646 656
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	1 014 928	922 587
<b>Summa skulder och avsättningar</b>		<b>18 539 394</b>	<b>18 146 576</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	23	<b>1 318 627</b>	<b>1 193 683</b>
<b>Eget kapital</b>	24		
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital		66 000	66 000
Reservfond		14 000	14 000
		<b>80 000</b>	<b>80 000</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Aktieägartillskott		1 600 000	–
Fond för verkligt värde		–	-262
Balanserad vinst eller förlust		73 706	73 706
Årets resultat		0	0
		<b>1 673 706</b>	<b>73 444</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>1 753 706</b>	<b>153 443</b>
<b>Summa skulder, avsättningar och eget kapital</b>		<b>21 611 726</b>	<b>19 493 703</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Ställda panter		Inga	Inga
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga
Beviljade men ej utbetalda krediter		1 789 982	1 633 935

Noterna som börjar på sidan 15 utgör en integrerad del av denna årsredovisning.

## SAMMANDRAG AVSEENDE FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital	Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond samt aktieägartillskott	Balanserad vinst eller förlust/ Årets resultat/ Fond för verkligt värde	Summa
<b>Ingående balans 2011-01-01</b>	<b>66 000</b>	<b>14 000</b>	<b>73 454</b>	<b>153 454</b>
<b>Totalresultat</b>				
Periodens resultat	-	-	0	0
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Valutakursdifferenser	-	-	-11	-11
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-11</b>	<b>-11</b>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-11</b>	<b>-11</b>
Transaktioner med aktieägare	-	-	-	-
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Utgående eget kapital 2011-12-31</b>	<b>66 000</b>	<b>14 000</b>	<b>73 443</b>	<b>153 443</b>
<b>Ingående balans 2012-01-01</b>	<b>66 000</b>	<b>14 000</b>	<b>73 443</b>	<b>153 443</b>
<b>Totalresultat</b>				
Periodens resultat	-	-	0	0
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Valutakursdifferenser	-	-	262	262
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>262</b>	<b>262</b>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>262</b>	<b>262</b>
Transaktioner med aktieägare	-	1 600 000	-	1 600 000
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>-</b>	<b>1 600 000</b>	<b>-</b>	<b>1 600 000</b>
<b>Utgående eget kapital 2012-12-31</b>	<b>66 000</b>	<b>1 614 000</b>	<b>73 705</b>	<b>1 753 706</b>

**Aktiekapital**

Bolaget har 660 000 aktier vars kvotvärde är 100 kronor.

## KASSAFLÖDESANALYS

	2012	2011
<i>Indirekt metod</i>		
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat	125 152	100 607
<b>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</b>		
Avskrivningar	2 484 181	2 035 734
Resultat vid försäljning av inventarier	-	-
Kreditförluster	102 453	80 243
Övrigt	-6 626	3 582
Betald skatt	2 965	1 778
<b>Kassaflöden från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>2 708 127</b>	<b>2 222 124</b>
<b>Kassaflöde från förändring i rörelsekapital</b>		
Ökning/minskning av utlåning till allmänheten	-841 010	-1 281 266
Ökning/minskning av övriga tillgångar	9 496	-248 794
Förändringar av räntefordringar	-3 052	-2 430
Förändring av ränteskulder	16 535	22 932
Ökning/minskning av övriga skulder	184 392	343 446
<b>Kassaflöden från den löpande verksamheten</b>	<b>2 074 488</b>	<b>1 056 011</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-13 872	-4 010
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-1 366	-1 652
Förvärv av leasingtillgångar	-23 691 654	-22 320 872
Försäljning av leasingtillgångar	20 011 242	17 237 815
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-3 695 650</b>	<b>-5 088 718</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Emission av räntebärande värdepapper	29 604 673	34 806 240
Återbetalning av räntebärande värdepapper	-26 690 000	-31 503 000
Ökning/minskning av in- och upplåning från allmänheten	-188 975	1 819 091
Ökning/minskning av skulder till kreditinstitut	-2 530 000	-790 000
Aktieägartillskott (förändring eget kapital)	1 600 000	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>1 795 699</b>	<b>4 332 332</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>174 537</b>	<b>299 625</b>
Likvida medel vid årets början	1 000 003	700 378
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>1 174 540</b>	<b>1 000 003</b>
<b>Följande delkomponenter ingår i likvida medel</b>		
Handkassa	3	3
Tillgodohavande på bankkonto	1 174 537	1 000 000
<b>Summa</b>	<b>1 174 540</b>	<b>1 000 003</b>
<b>Upplysning om räntor</b>		
Under perioden erhållna räntor	340 132	308 605
Under perioden betalda räntor	-418 753	-367 233
<b>Summa</b>	<b>-78 621</b>	<b>-58 628</b>

# Tilläggsupplysningar

## Not 1 | Uppgifter om företaget

Årsredovisningen avges per 31 december 2012 och avser Volkswagen Finans Sverige AB (publ) ("VWFS") som är ett svenskregistrerat kreditinstitut med säte i Södertälje. Adressen till huvudkontoret är Hantverkarsvägen 9, Södertälje.

Företaget 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](http://www.vwfsag.de).

Styrelsen har den 27 mars 2013 godkänt denna årsredovisning för utfärdande, för beslut av stämman under 2013.

## Not 2 | Redovisningsprinciper

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.

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

Företagets 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 av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som för första gången är obligatoriska för det räkenskapsår som började 1 januari 2012 har haft någon väsentlig inverkan på bolagets resultaträkning eller balansräkning.

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

IFRS 9 "Financial instruments" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella skulder och tillgångar. IFRS 9 gavs ut i november 2009 för finansiella tillgångar och i oktober 2010 för finansiella skulder och ersätter de delar i IAS 39 som är relaterade till klassificering och värdering av finansiella instrument. IFRS 9 anger att finansiella tillgångar ska klassificeras i två olika kategorier värdering till verkligt värde eller värdering till upplupet anskaffningsvärde. Klassificering fastställs vid första redovisningstillfället utifrån företagets affärsmodell samt karaktäristiska egenskaper i de avtalsenliga kassaflödena. För finansiella skulder sker inga stora förändringar jämfört med IAS 39. Den största förändringen avser skulder som är identifierade till verkligt värde. För dessa gäller att den del av verkligt värdeförändringen som är hänförlig till den egna kreditrisken ska redovisas i övrigt totalresultat istället för resultatet såvida detta inte orsakar inkonsekvens i redovisningen (accounting mismatch). Standarden har ännu inte antagits av EU, varför bolaget i dagsläget inte tillämpar någon del av standarden.

IFRS 13 "Fair value measurement" syftar till att värderingar till verkligt värde ska bli mer konsekventa och mindre komplex genom att standarden tillhandahåller en exakt definition och en gemensam källa i IFRS till verkligt värde värderingar och tillhörande upplysningar. Kraven utökar inte tillämpningsområdet för när verkligt värde ska tillämpas men tillhandahåller vägledning kring hur det ska tillämpas där andra IFRS redan kräver eller tillåter värdering till verkligt värde. Standarden har ännu inte antagits av EU, varför bolaget i dagsläget inte tillämpar standarden.

**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**

Finansiella leasingavtal redovisas i resultat- och balansräkning som operationella leasingavtal. I posten leasingintäkter redovisas leasingintäkter brutto, d.v.s. före avskrivningar enligt plan. Leasingintäkter (brutto) intäktsredovisas löpande enligt annuitetsmetoden under leasingavtalets löptid. I leasingintäkter 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 i samband med försäljning av lånet till återförsäljare. Provisioner och avgifter som är intjänade när en viss tjänst utförts är i allmänhet relaterade till en viss specifik utförd transaktion och redovisas omedelbart som intäkt. I posten provisionsintäkter redovisas uppläggningsavgifter på leasingavtal och serviceavtal samt intäkter vid förmedling och administrationsersättning av finansförsäkring och låneskydd.

#### PROVISIONSKOSTNADER

Här redovisas kostnader för mottagna tjänster i den mån de inte är att betrakta som ränta, tex. provisioner till återförsäljare. Bolaget har individuellt tecknade avtal om bonus med återförsäljare. Bonusen periodiseras över de bonusgrundande kontraktens löptid.

#### NETTORESULTAT AV FINANSIELLA TRANSAKTIONER

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

#### ALLMÄNNA ADMINISTRATIONSKOSTNADER

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

#### SKATTER

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

#### FINANSIELLA INSTRUMENT

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

VWFS finansiella instrument klassificeras vid första redovisningen och klassificeringen avgör hur det finansiella instrumentet värderas efter första redovisningstillfället. Till vilken kategori företagets finansiella tillgångar och skulder hänförs framgår av not 26 Finansiella tillgångar och skulder. Nedan anges de värderingskategorier som VWFS tillämpar.

### Värderingskategorier

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

#### › *Finansiella 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, tex. leverantörsskulder, ingår i denna kategori. Skulderna värderas till upplupet anskaffningsvärde.

### *Derivat*

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

### *Oreglerade och osäkra fordringar samt värdering av osäkra fordringar*

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

På balansdagen bedöms om det finns objektiva belägg som tyder på ett nedskrivningsbehov för en lånefordran eller för en grupp av lånefordringar. Om en händelse inträffat som tyder på ett nedskrivningsbehov sker en nedskrivning. Bolagets interna riskklassificeringssystem utgör en av komponenterna när reserveringarnas storlek skall fastställas. Bolagets modell för reserveringar för osäkra fordringar följer Volkswagen Financial Services AG koncernens riktlinjer. I huvudsak innebär modellen att krediterna ur ett riskperspektiv delas in i signifikanta (beloppsmässigt betydelsefulla krediter) och icke signifikanta (beloppsmässigt mindre betydelsefulla) krediter, där krediter till återförsäljare och vagnparks kunder (limiter överstigande 2 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 låne-

fordringarna 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*

Samtliga leasingavtal redovisas enligt reglerna för operationell leasing, vilket medför att tillgångar för vilket leasingavtal ingåtts (oavsett om avtalen är finansiella eller operationella) redovisas på samma rad i balansräkningen som för motsvarande tillgångar som företaget äger. Leasingobjekt har upptagits till anskaffningsvärdet minskat med ackumulerade avskrivningar samt nedskrivningar. Leasingobjekt avskrivs enligt plan över den avtalade leasingtiden (som kan variera men i normalfallet är 36 månader) med annuitetsavskrivning från objektets anskaffningsvärde till restvärdet enligt leasingkalkylen i respektive avtal. Annuitetsavskrivningen innebär en lägre avskrivning i början och en högre i slutet av en avtalsperiod. På motsvarande sätt blir räntedelen av leasingavgifterna högre i början och lägre i slutet av en avtalsperiod.

Restvärdet på objekten 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.

##### *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 utträngning eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utträngning/avyttring av tillgången. Inventarier skrivs av på 5 år och datorer på 3 år.

#### **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 Alecta och Collectum. Pensionsplanen har bedömts vara en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. VWFS har gjort bedömningen att UFR 6, Pensionsplaner som omfattar flera arbetsgivare, är tillämplig för företagets pensionsplan då vi saknar tillräcklig information för att möjliggöra en redovisning i enlighet med IAS 19. VWFS redovisar därför i enlighet med UFR 6 dessa pensionsplaner som

avgiftsbestämda. Förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i resultaträkningen i den takt de intjänas.

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

#### POSTER INOM LINJEN

En beviljad men ej utbetald kredit redovisas som ett åtagande.

### Not 3 | Ränteintäkter och räntekostnader

	2012	2011
<b>Ränteintäkter</b>		
Utlåning till kreditinstitut	18 684	17 134
Utlåning till allmänheten	322 243	293 764
Övriga ränteintäkter	65	137
<b>Summa</b>	<b>340 993</b>	<b>311 035</b>
<i>Varav koncerninternt</i>	<i>24 965</i>	<i>28 846</i>
<i>Varav ränteintäkt från finansiella poster ej värderade till verkligt värde</i>	<i>340 993</i>	<i>311 035</i>
<i>Varav ränteintäkt från osäkra fordringar</i>	<i>3 316</i>	<i>2 428</i>
Ränteintäkter hänför sig till den svenska marknaden		
<b>Räntekostnader</b>		
Skulder till kreditinstitut	-65 271	-83 136
In- och upplåning från allmänheten	-93 443	-94 700
Emitterade värdepapper	-276 525	-212 292
Övriga räntekostnader	-50	-37
<b>Summa</b>	<b>-435 288</b>	<b>-390 166</b>
<i>Varav koncerninternt</i>	<i>-157 167</i>	<i>-176 247</i>
<i>Varav räntekostnader från finansiella poster ej värderade till verkligt värde</i>	<i>-435 288</i>	<i>-382 078</i>
<i>Varav räntekostnader från finansiella poster värderade till verkligt värde</i>	<i>0</i>	<i>-8 087</i>

### Not 4 | Leasingnetto

	2012	2011
Leasingintäkter från leasingavtal	3 013 450	2 461 316
Avskrivningar enligt plan på leasingavtal	-2 483 353	-2 035 202
<b>Summa</b>	<b>530 097</b>	<b>426 114</b>

Leasingintäkterna hänför sig till den svenska marknaden

### Not 5 | Samlat räntenetto

	2012	2011
Ränteintäkter	340 993	311 035
Räntekostnader	-435 288	-390 166
Leasingintäkter	3 013 450	2 461 316
Avskrivningar enligt plan på finansiella och operationella leasingavtal	-2 483 353	-2 035 202
<b>Summa</b>	<b>435 802</b>	<b>346 983</b>

## Not 6 | Provisionsintäkter

	2012	2011
Utlåningsprovisioner	41 781	31 853
Övriga provisioner	5 935	6 001
<b>Summa</b>	<b>47 716</b>	<b>37 853</b>
<i>Varav provisionsintäkter från finansiella poster ej värderade till verkligt värde</i>	<i>47 716</i>	<i>37 853</i>

Intäkterna hänför sig till den svenska marknaden.

## Not 7 | Provisionskostnader

	2012	2011
Övriga provisioner	-88 072	-64 661
<b>Summa</b>	<b>-88 072</b>	<b>-64 661</b>
<i>Varav provisionskostnader från finansiella poster ej värderade till verkligt värde</i>	<i>-88 072</i>	<i>-64 661</i>

## Not 8 | Nettoresultat av finansiella transaktioner

	2012	2011
Andra finansiella skulder	18 464	83 109
Finansiella tillgångar/skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-19 504	-90 771
<b>Summa</b>	<b>-1 040</b>	<b>-7 663</b>

## Not 9 | Övriga rörelseintäkter

	2012	2011
Administrationsavgifter	10 465	8 456
Övrigt	712	286
<b>Summa</b>	<b>11 177</b>	<b>8 742</b>
<i>Varav övriga intäkter från finansiella poster ej värderade till verkligt värde</i>	<i>11 177</i>	<i>8 742</i>

Intäkterna hänför sig till den svenska marknaden.

## Not 10 | Allmänna administrationskostnader

	2012	2011
<b>Personalkostnader</b>		
Lön och arvoden	-56 762	-42 952
Sociala avgifter	-16 665	-13 159
Övriga personalkostnader	-7 912	-8 370
Kostnad för pensionspremier	-8 012	-6 322
<b>Summa personalkostnader</b>	<b>-89 351</b>	<b>-70 803</b>
<b>Övriga allmänna personalkostnader</b>		
IT-kostnader	-8 434	-7 475
Konsulttjänster	-27 685	-16 432
Ej avdragsgill moms	-6 004	-6 761
Porto, frakt, datakommunikation och telefon	-6 554	-6 045
Upplysningstjänster	-2 702	-2 541
Övriga	-21 549	-19 303
<b>Summa övriga allmänna administrationskostnader</b>	<b>-72 928</b>	<b>-58 557</b>
<b>Totalt allmänna administrationskostnader</b>	<b>-162 279</b>	<b>-129 360</b>

Ersättningar till högsta ledningen	Arvoden	Tantiem	Pension	Skattepliktig förmån	Summa
<b>2012</b>					
VD	1 127	1 266	557	151	3 101
Högsta ledningen	2 410	2 077	557	673	5 717
Styrelseledamöter	-	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>2 410</b>	<b>2 077</b>	<b>557</b>	<b>673</b>	<b>5 717</b>
<b>2011</b>					
VD	1 024	940	389	123	2 476
Högsta ledningen	2 211	1 410	673	400	4 694
Styrelseledamöter	-	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>2 211</b>	<b>1 410</b>	<b>673</b>	<b>400</b>	<b>4 694</b>

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 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 VWFSAG-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 och allmänna råd om ersättningspolicy i kreditinstitut, värdepappersbolag och fondbolag (FFFS 2011:1). Detta innebär att beslutad rörlig ersättning (tantiem) skjuts upp med avseende på betalning enligt gällande regler. Utbetalning av uppskjutna rörliga ersättningar får göras en gång om året jämnt fördelad över den tid som ersättningen skjuts upp. Den första utbetalningen får göras först ett år efter att den rörliga ersättningen beslutades. Styrelsen kan dock besluta att en uppskjuten rörlig ersättning endast delvis eller inte alls ska utbetalas, om det i efterhand visar sig att den anställde, resultatenheten eller bolaget inte uppfyllt resultatkrakterna eller om bolagets finansiella ställning försämrats väsentligt. Tantiem i tabellen ovan avser totalt beslutad bonus 2012, dock sker utbetalningen enligt gällande beskriven princip för rörlig ersättning.

**LÅN TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE**

Vid utgången av 2012 finns lån till medlemmar i styrelsen om 135, ursprungligt finansierat belopp uppgår till 159. Amortering har skett med 21 under 2012. Lånen avser finansiering av fordon och löper med ränta enligt gällande policy för personallån som bolaget tillämpar.

**MEDELTALET ANSTÄLLDA**

	2012	2011
Kvinnor	53	46
Män	40	38
<b>Totalt</b>	<b>93</b>	<b>83</b>
Antalet fast anställda vid årets slut	94	85

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

**KÖNSFÖRDELNINGEN I LEDNINGEN**

	2012	2011
Kvinnor		
styrelseledamöter	1	1
andra personer i företagets ledning inkl VD	1	1
Män		
styrelseledamöter	4	4
andra personer i företagets ledning inkl VD	1	1
<b>Totalt</b>	<b>7</b>	<b>7</b>

**ARVODE OCH KOSTNADERSÄTTNING TILL REVISORER**

	2012	2011
Revisionsuppdrag	-563	-678
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	-85	-35
Skatterådgivning	-146	-145
Övriga tjänster	-14	-30
<b>Totalt</b>	<b>-808</b>	<b>-888</b>

Med revision avses granskningen av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Med revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag avses revision beställt 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

	2012	2011
Reklam och annonsering	-10 610	-8 048
Kampanjer och rabatter	-2 572	-706
Riskkostnader	-500	-322
Övrigt	-569	-1 256
<b>Summa</b>	<b>-14 251</b>	<b>-10 331</b>

## Not 12 | Kreditförluster netto

	2012	2011
<b>Specifik reservering</b>		
Återförda tidigare gjorda reserveringar för kreditförluster		
som i årets bokslut redovisats som konstaterade förluster	15 871	13 897
Årets nedskrivning för kreditförluster	-76 395	-29 076
Återförda ej längre erforderliga nedskrivningar för kreditförluster	9 914	13 153
	<b>-50 610</b>	<b>-2 026</b>
<b>Gruppvis reservering</b>		
Avsättning/upplösning av reserv för kreditförluster	2 844	-44 751
	<b>2 844</b>	<b>-44 751</b>
<b>Konstaterade förluster</b>		
Årets bortskrivning för konstaterade kreditförluster	-57 456	-40 647
Inbetalt på tidigare års konstaterade kreditförluster	2 768	7 001
	<b>-54 687</b>	<b>-33 646</b>
<b>Årets nettokostnad för kreditförluster</b>	<b>-102 453</b>	<b>-80 423</b>

Av årets kreditförluster svarar kategorin utlåning till allmänheten för 31 675 och kategorin leasingobjekt för 70 778.

## Not 13 | Skatt på årets resultat

	2012	2011
<b>Aktuell skattekostnad</b>		
Periodens skattekostnad	-189	-84
Skattekostnad hänförlig till tidigare år	-20	-
	<b>-209</b>	<b>-84</b>
<b>Summa redovisad skattekostnad</b>	<b>-209</b>	<b>-84</b>
<b>Beräkning av skatt på årets resultat, effektiv skatt</b>		
Resultat före skatt	125 152	100 607
Ej skattepliktiga intäkter	-67	-137
Ej avdragsgilla kostnader	577	372
Avsättning till obeskattade reserver	-124 943	-100 523
<b>Skattepliktig intäkt</b>	<b>718</b>	<b>319</b>
<b>Skatt 26,3%</b>	<b>189</b>	<b>84</b>
<b>Redovisad effektiv skatt</b>	<b>0,15%</b>	<b>0,08%</b>

Uppskjuten skattedel av obeskattade reserver uppgår till 290 098 (313 939) och redovisas som obeskattade reserver, se vidare not 23. Skattesats för uppskjuten skatt 2012 är 22,0% (26,3%).



## Not 14 | Utlåning till allmänheten

	2012-12-31	2011-12-31
Utstående fordringar brutto	7 725 345	6 913 653
Individuell nedskrivning	-29 969	-21 128
Gruppvis nedskrivning	-23 668	-29 852
<b>Netto bokfört värde</b>	<b>7 671 707</b>	<b>6 862 673</b>
Varav koncernfordran (se not 25)	367 814	298 701

## NEDSKRIVNING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR

	Individuellt värderade osäkra lånefordringar	Gruppvis värderade osäkra lånefordringar	Summa
<b>Ingående balans 1 januari 2012</b>	-21 128	-29 852	-50 979
Årets nedskrivning för kreditförluster	-23 426	-16 780	-40 206
Återförda ej längre erforderliga nedskrivningar för kreditförluster	4 658	22 964	27 622
Återförda tidigare gjorda nedskrivningar för kreditförluster som i årets bokslut redovisas som konstaterade förluster	9 926	-	9 926
<b>Utgående balans 31 december 2012</b>	<b>-29 969</b>	<b>-23 668</b>	<b>-53 637</b>

Redovisat värde för fordringar som annars skulle redovisats som förfallna till betalning eller osäkra vars villkor har omförhandlats fanns inte per 2012-12-31.

## Not 15 | Immateriella tillgångar

	2012-12-31	2011-12-31
<b>Balanserade utgifter för systemutveckling</b>		
Ingående anskaffningsvärden	4 010	-
Inköp	14 488	4 010
Försäljningar/utrangeringar	-	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>18 498</b>	<b>4 010</b>
Ingående avskrivningar	-	-
Försäljningar/utrangeringar	-	-
Årets avskrivningar enligt plan	-617	-
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-617</b>	<b>-</b>
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>17 882</b>	<b>4 010</b>

## Not 16 | Inventarier

	2012-12-31	2011-12-31
Ingående anskaffningsvärden	4 853	3 201
Inköp	1 365	1 651
Försäljningar/utrangeringar	-	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>6 218</b>	<b>4 853</b>
Ingående avskrivningar	-3 042	-2 511
Försäljningar/utrangeringar	-	4
Årets avskrivningar enligt plan	-828	-535
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-3 871</b>	<b>-3 042</b>
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>2 348</b>	<b>1 810</b>

## Not 17 | Leasingobjekt

	2012-12-31	2011-12-31
Ingående anskaffningsvärden	14 318 660	10 804 933
Inköp	23 666 284	22 304 796
Försäljningar/utrangeringar	-21 760 657	-18 791 069
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>16 224 288</b>	<b>14 318 660</b>
Ingående avskrivningar	-3 337 897	-2 855 949
Försäljningar/utrangeringar	1 749 415	1 553 254
Årets avskrivningar enligt plan	-2 483 353	-2 035 202
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-4 071 836</b>	<b>-3 337 897</b>
Ingående nedskrivningar	-53 538	-31 393
Återförda nedskrivningar	41 045	25 559
Årets nedskrivningar	-85 645	-47 704
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-98 137</b>	<b>-53 538</b>
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>12 054 316</b>	<b>10 927 226</b>
Värde av återtagen egendom	13 249	9 208

## NEDSKRIVNING AV LEASINGOBJEKT

	Individuellt värderade osäkra leasingfordringar	Gruppvis värderade osäkra leasingfordringar	Summa
<b>Ingående balans 1 januari 2012</b>	-13 312	-40 226	-53 538
Årets nedskrivning för kreditförluster	-52 969	-32 676	-85 645
Återförda ej längre erforderliga nedskrivningar för kreditförluster	5 256	29 845	35 101
Återförda tidigare gjorda nedskrivningar för kreditförluster som i årets bokslut redovisas som konstaterade förluster	5 945	-	5 945
<b>Utgående balans 31 december 2012</b>	<b>-55 080</b>	<b>-43 057</b>	<b>-98 137</b>

	< 1 år	1-5 år	> 5 år	Summa
Bruttinvestering/minimileaseavgifter	4 356 444	8 093 147	87 566	12 537 157
Bokfört värde	4 188 665	7 781 457	84 194	12 054 316

Årets inköp från koncernbolag uppgick till 19 531 466, fördelat på Din Bil-gruppen 2 190 708 och Volkswagen Group Sverige 17 340 759. Den lagerfinansiering av återförsäljarnas nybilslager som VWFS tillhandahåller, klassificeras som operationell leasing. Bokfört värde på dessa objekt uppgår till 1 878 507 och VWFS står för restvärderisken. På resterande leasingobjekt garanteras restvärdet av leasetagaren eller tredje part, VWFS har inte garanterat restvärdet på denna typ av leasingobjekt.

Avskrivning sker med annuitetsmetoden beroende på avtalets individuella löptid. Ett avtal kan ha varierande löptid men den vanligaste avtalstiden uppgår till 36 månader.

## Not 18 | Övriga tillgångar

	2012-12-31	2011-12-31
Kundfordringar leasing	508 556	433 928
Kundfordringar avbetalning	1 883	1 266
Ännu ej aktiverade kontrakt	69 248	59 071
Skattefordran	7 486	4 025
Uppskjuten skatt	-	94
Moms	-	108 465
Övrigt	3 084	3 489
<b>Summa</b>	<b>590 257</b>	<b>610 337</b>
<i>Varav koncerninternt (se not 25).</i>	<i>130 645</i>	<i>129 655</i>

## Not 19 | Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2012-12-31	2011-12-31
Förutbetald volymbonus leasing	52 594	48 336
Upplupna avgifter, lagerfinansiering	2 848	4 236
Förutbetald provision, leasing	7 416	6 534
Övrigt	37 819	28 537
<b>Summa</b>	<b>100 677</b>	<b>87 643</b>

## Not 20 | Upplåning

Långivare	2012-12-31	2011-12-31
Svenska kreditinstitut	–	74 131
Utländska kreditinstitut*	1 376 536	3 841 894
Allmänheten	4 299 787	4 414 631
Emitterade värdepapper (företagscertifikat, SEK)	11 161 351	8 246 678
<b>Summa</b>	<b>16 837 674</b>	<b>16 577 334</b>
<i>Varav koncerninternt (se not 25).</i>	<i>5 676 323</i>	<i>8 256 525</i>
<i>*) Varav belopp i utländsk valuta (EUR)</i>	<i>160 398</i>	<i>431 092</i>

## Not 21 | Övriga skulder

	2012-12-31	2011-12-31
Leverantörsskulder	349 106	333 096
Avräkning servicekontrakt	197 254	112 340
Derivat	19 504	91 127
Ej placerade inbetalningar på kontrakt	54 125	26 884
Moms	52 780	72 148
Övriga skulder	14 024	11 061
<b>Summa</b>	<b>686 792</b>	<b>646 656</b>
<i>Varav koncerninternt (se not 25).</i>	<i>293 584</i>	<i>257 817</i>

## Not 22 | Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2012-12-31	2011-12-31
Förutbetald särskild leasingavgift	636 478	589 320
Förutbetalda leasingintäkter	237 729	215 588
Upplupna räntekostnader	67 178	50 643
Upplupna personalrelaterade kostnader	26 584	19 093
Upplupen provision	21 089	23 134
Övriga poster	25 871	24 809
<b>Summa</b>	<b>1 014 928</b>	<b>922 587</b>
<i>Varav koncerninternt (se not 25).</i>	<i>6 235</i>	<i>11 796</i>

## Not 23 | Obeskattade reserver

	2012-12-31	2011-12-31
Ingående avskrivning utöver plan på anläggningstillgångar	1 193 683	1 093 160
Årets avskrivning över plan	124 943	100 523
<b>Summa</b>	<b>1 318 627</b>	<b>1 193 683</b>

## Not 24 | Eget kapital

	2012-12-31	2011-12-31
Aktiekapital	66 000	66 000
Reservfond	14 000	14 000
Aktieägartillskott	1 600 000	–
Fond för verkligt värde	–	-262
Balanserad vinst	73 706	73 706
Årets vinst	0	0
<b>Summa</b>	<b>1 753 706</b>	<b>153 443</b>

**BUNDET EGET KAPITAL**

Aktiekapital är insatt kapital från ägare. Reservfonden är en bunden fond som inte får minskas genom vinstutdelning.

**FRITT EGET KAPITAL**

Fond för verkligt värde består av verkligt värde på derivat som avser säkra våra ränteflöden på vår upplåning i EUR, dessa säkringsredovisas över eget kapital. Balanserad vinst eller förlust utgörs av föregående års fria egna kapital efter att en eventuell vinstutdelning lämnats. Dessa poster utgör tillsammans med årets resultat summa fritt eget kapital, det vill säga det belopp som finns tillgängligt för utdelning.

Aktiekapitalet om 66 000 000 kr består av 660 000 aktier vars kvotvärde är 100 kronor. Ingen förändring i antalet aktier under 2012.

## Not 25 | 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.

	2012-12-31	2011-12-31
<b>Fordringar</b>		
Din Bil Sverige AB	426 529	365 733
Scania-gruppen	19 299	21 705
Volkswagen Group Sverige AB	52 631	40 917
Volkswagen Leasing GmbH	68	–
<b>Summa</b>	<b>498 527</b>	<b>428 355</b>
<b>Skulder</b>		
Din Bil Sverige AB	131 783	106 851
Europeisk Biluthyrning AB	6	–
Volkswagen Bank GmbH	1 376 844	3 845 863
Volkswagen Financial Services NV	2 797 916	4 001 310
Volkswagen Group Services SA	420 218	–
Volkswagen Group Sverige AB	230 117	572 114
Volkswagen International Finance NV	1 019 407	–
<b>Summa</b>	<b>5 976 292</b>	<b>8 526 138</b>

## Not 26 | Finansiella tillgångar och skulder

Balanspost	Poster värderade till verkligt värde över resultaträkningen	Lånefordringar och Kundfordringar	Andra finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Kassa	–	3	–	3	3
Utlåning till kreditinstitut	–	1 174 537	–	1 174 537	1 174 537
Utlåning till allmänheten	–	7 671 707	–	7 671 707	7 671 707
Leasingobjekt	–	12 054 316	–	12 054 316	12 054 316
Övriga tillgångar	–	590 257	–	590 257	590 257
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>21 490 820</b>	<b>0</b>	<b>21 490 820</b>	<b>21 490 820</b>
Skulder till kreditinstitut	–	–	-1 376 536	-1 376 536	-1 376 536
Upplåning från allmänheten	–	–	-4 299 787	-4 299 787	-4 299 787
Emitterade värdepapper	–	–	-11 161 351	-11 161 351	-11 161 351
Övriga skulder	-19 504	–	-547 818	-567 322	-567 322
<b>Summa</b>	<b>-19 504</b>	<b>0</b>	<b>-17 385 491</b>	<b>-17 404 996</b>	<b>-17 404 996</b>

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

## Not 27 | Finansiella risker

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

**Kreditrisker**

## EXPONERING FÖR KREDITRISKER 2012

Tillgångar	Total kreditrisk-exponering före nedskrivning	Nedskrivning	Redovisat värde	Värde av säkerheter avseende poster i balansräkningen	Total kreditrisk-exponering
Utlåning till kreditinstitut	1 174 537	–	1 174 537	–	1 174 537
Utlåning till allmänheten	7 725 345	-53 637	7 671 707	6 106 679	1 565 028
Leasingobjekt	12 152 453	-98 137	12 054 316	9 631 398	2 422 918
Övriga tillgångar	612 695	-2 205	610 490	–	610 490
Upplupna intäkter	100 677	–	100 677	–	100 677
<b>Summa</b>	<b>21 765 706</b>	<b>-153 979</b>	<b>21 611 726</b>	<b>15 738 078</b>	<b>5 873 650</b>

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 inanspråkta säkerheter till 77 083 och värde på återtagna objekt per balansdagen uppgick till 20 111. Inanspråkta säkerheter består av fordon och avyttras löpande.

## LÅNEFORDRINGAR PER KATEGORI FÖR UTLÅNING TILL ALLMÄNHETEN OCH LEASINGOBJEKT LÅN 2012

Kategori	Konsumenter	Företag i bolagsform	Personliga företagare	Stat, kommun, landsting samt övriga	Totalt
Utlåning till allmänheten	5 556 837	1 768 589	339 848	6 432	7 671 707
Leasingobjekt	795 072	10 029 343	725 837	504 064	12 054 316
<b>Summa</b>	<b>6 351 909</b>	<b>11 797 932</b>	<b>1 065 685</b>	<b>510 497</b>	<b>19 726 023</b>

Lånefordringar och leasingobjekt avser endast svenska marknaden.

## ÅLDERSANALYS, OREGLERADE MEN EJ OSÄKRA LÅNEFORDRINGAR

	Leasing-objekt	Utlåning till allmänheten	Summa
Fordringar förfallna 30 dagar eller mindre	344 518	97 756	442 274
Fordringar förfallna 30-60 dagar	34 853	23 052	57 906
Fordringar förfallna 61-90 dagar	–	–	–
Fordringar förfallna 91-365 dagar	–	–	–
Fordringar förfallna mer än 365 dagar	–	–	–
<b>Summa</b>	<b>379 371*</b>	<b>120 808*</b>	<b>500 180</b>

\* 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 %.

89 % (88) av VWFS fordringar återfinns i riskklass 1 och av dessa utgör 40 % utlåning till allmänheten och 60 % leasing. 8 % (9) av VWFS fordringar återfinns i riskklass 2 och av dessa utgör 45 % utlåning till allmänheten och 55 % 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**

## RÄNTEBINDNINGSPÅVERKAN

	<3 mån	3-12 mån	1-5 år	>5 år
Utlåning till kreditinstitut	1 175	–	–	–
Utlåning till allmänheten	7 585	3	71	13
Leasingobjekt	11 917	24	113	–
Övriga tillgångar	711	–	–	–
<b>Summa tillgångar</b>	<b>21 388</b>	<b>27</b>	<b>184</b>	<b>13</b>
Skulder till kreditinstitut	1 377	–	–	–
Upplåning från allmänheten	3 880	420	–	–
Emitterade värdepapper	7 819	3 342	–	–
Övriga skulder och eget kapital	4 774	–	–	–
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>17 849</b>	<b>3 763</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Netto räntebindning</b>	<b>3 538</b>	<b>-3 736</b>	<b>184</b>	<b>13</b>

Räntekänsligheten, det vill säga den förändring av räntenettet som skulle inträffa per 2012-12-31 vid en hypotetisk förändring med två procentenheter i alla marknadsräntor, varvid en ränteuppgång med 2 % 25,1 MSEK (19,1 MSEK) och vid en räntenedgång med 2 % -25,9 MSEK (-19,8 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**

## LÖPTIDSPÅVERKAN (KONTRAKTSMÄSSIGA FÖRFALLOTIDER)

	Anfordran	<3 mån	3-12 mån	1-5 år	>5 år
Utlåning till kreditinstitut	1 174 537	–	–	–	–
Utlåning till allmänheten	–	62 795	453 494	5 253 198	1 902 221
Leasingobjekt	–	2 248 936	1 939 729	7 781 457	84 194
Övriga tillgångar	–	690 937	–	20 229	–
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 174 537</b>	<b>3 002 667</b>	<b>2 393 224</b>	<b>13 054 884</b>	<b>1 986 415</b>
Skulder till kreditinstitut	–	1 376 537	–	–	–
Upplåning från allmänheten	–	1 363 037	499 750	–	2 437 000
Emitterade värdepapper	–	7 818 980	3 342 371	–	–
Övriga skulder och eget kapital	–	1 183 988	102 419	410 868	3 076 778
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>0</b>	<b>11 742 541</b>	<b>3 944 540</b>	<b>410 868</b>	<b>5 513 778</b>
<b>Netto löptider</b>	<b>1 174 537</b>	<b>-8 739 874</b>	<b>-1 551 317</b>	<b>12 644 017</b>	<b>-3 527 363</b>



## Not 28 | Händelser efter balansdagen

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

## Not 29 | Kapitaltäckning och samlad kapitalbedömning

VWFS står under externa kapitalkrav och rapporterar kapitaltäckning till Finansinspektionen kvartalsvis. För fastställande av kapitalkrav gäller lagen (2006:1371) om kapitaltäckning och stora exponeringar samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2007:1) om kapitaltäckning och stora exponeringar.

VWFS fastställer årligen en kapitalutvecklingsplan för de närmast påföljande fem åren. Detta sker inom ramen för den årliga processen med att utarbeta en femårig verksamhetsplan. Storleken på kapitalbasen baseras på:

- › Volkswagen-gruppens kapitalstrategi
- › VWFS riskprofil
- › Planerad utveckling av utlåningsportföljen
- › Identifierade risker med avseende på sannolikhet och ekonomisk påverkan
- › Lagstiftning, konkurrenters agerande och andra relevanta omvärldsfaktorer

Det görs en månatlig uppföljning av samstämmigheten mellan plan och verkligt utfall i syfte att säkerställa att det planerade kapitalbehovet överensstämmer med verklig riskprofil. För information om VWFS riskhantering, se avsnitt om risker och riskhantering i förvaltningsberättelsen samt not 27 om finansiella risker.

Nedan följer upplysning om kapitalbas och kapitalkrav per 2012-12-31.

Kapitalbas	2012-12-31	2011-12-31
Justerat eget kapital	2 782 235	1 033 187
Avdragsposter och gränsvärden	-17 882	-3 748
<b>Summa primärt kapital</b>	<b>2 764 352</b>	<b>1 029 440</b>
Supplementärt kapital	0	475 000
<b>Summa supplementärt kapital</b>	<b>0</b>	<b>475 000</b>
<b>Summa kapitalbas</b>	<b>2 764 352</b>	<b>1 504 440</b>
<b>Kapitalkrav</b>		
Kapitalkrav för kreditrisk	1 322 349	1 170 225
Kapitalkrav för operativ risk	33 432	29 675
Kapitalkrav för valutarisk	14	184
<b>Totalt kapitalkrav</b>	<b>1 355 795</b>	<b>1 200 085</b>
<b>Kapitalkvot (kapitalbas/minimikapitalkrav)</b>	<b>2,04</b>	<b>1,25</b>

**Kapitalbas**

I kapitalbasen ingår styrelsens förslag till vinstdisposition samt 78 % av årets avsättning till obeskattade reserver.

	2012-12-31	2011-12-31
<b>Primärt kapital</b>		
Eget kapital	1 753 706	153 443
78 % av obeskattade reserver (73,7 % 2011)	1 028 529	879 744
Avgår: Orealiserade värdeförändringar redovisade i fond för verkligt värde	0	262
Avgår: Immateriella anläggningstillgångar enligt 3 kap. 2 § kapitaltäckningslagen	-17 882	-4 010
<b>Summa primärt kapital</b>	<b>2 764 352</b>	<b>1 029 440</b>
Supplementärt kapital	0	475 000
<b>Summa supplementärt kapital</b>	<b>0</b>	<b>475 000</b>
<b>Total kapitalbas</b>	<b>2 764 352</b>	<b>1 504 440</b>

	2012-12-31
<b>Kreditrisk enligt schablonmetoden, kapitalkrav</b>	
1. Exponeringar mot stater och centralbanker	–
2. Exponeringar mot kommuner och därmed jämförliga samfälligheter samt myndigheter	–
3. Exponeringar mot administrativa organ, icke-kommersiella företag samt trossamfund	53
4. Exponeringar mot multilaterala utvecklingsbanker	–
5. Exponeringar mot internationella organisationer	–
6. Institutsexponeringar	19 038
7. Företagsexponeringar	404 702
8. Hushållsexponeringar	555 558
9. Exponeringar med säkerhet i fastighet	–
10. Oreglerade poster	14 497
11. Högriskposter	–
12. Exponeringar i form av säkerställda obligationer	–
13. Positioner i värdepapperiseringar	–
14. Exponeringar mot fonder	–
15. Övriga poster	328 501
<b>Summa kapitalkrav för kreditrisker</b>	<b>1 322 349</b>
<b>Operativa risker</b>	
Schablonmetoden – 12 % resp 15 % av medelvärdet på de tre senaste årens intäkter	33 432
<b>Summa kapitalkrav för operativa risker</b>	<b>33 432</b>
<b>Valutarisk</b>	
Valutarisk	14
<b>Summa kapitalkrav för valutarisker</b>	<b>14</b>
<b>Totalt minimikapitalkrav</b>	<b>1 355 795</b>

Södertälje, 27 mars 2013

Martin Mehrgott  
Styrelsens ordförande

Patrick Welter

Claes Jerveland

Marie Larsson  
Arbetsagarrepresentant

Robert Sandström  
Arbetsagarrepresentant

Patrik Riese  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits 2013-03-27  
PricewaterhouseCoopers AB

Eva Fällén  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig

Anna-Carin Bjelkeby  
Auktoriserad revisor

## Revisionsberättelse

### Till årsstämman i Volkswagen Finans Sverige AB

Org nr 556258-8904.

#### Rapport om årsredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Volkswagen Finans Sverige AB för år 2012.

#### *Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisning*

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 för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

#### *Revisorns ansvar*

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

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, 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 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.

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 Volkswagen Finans Sverige ABs finansiella ställning per den 31 december 2012 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

#### Rapport om andra krav enligt lagar och andra förordningar

Utöver vår revision av årsredovisningen 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 2012.

#### *Styrelsens och verkställande direktörens ansvar*

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

#### *Revisorns ansvar*

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision.

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsssed 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 granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, lagen om bank- och finansieringsrörelse, lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag eller bolagsordningen. Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

#### *Uttalanden*

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

Stockholm den 27 mars 2013

PricewaterhouseCoopers AB



Eva Fällén  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig



Anna-Carin Bjelkeby  
Auktoriserad revisor



## FOREWORD

---

## Foreword

2012 was a very successful year for Volkswagen Finans Sweden. During the year, we increased our share of vehicle financing, and we initiated 55,526 financing agreements for new and second-hand passenger and commercial vehicles. This is the highest number we have achieved since the start in 1994, this is an increase by 3.0% from 2011, in a slightly declining automobile market, in which Volkswagen Group Sweden is winning market shares.

In global terms, the Volkswagen Group has developed positively, in view of the prevailing circumstances, and 2012 was the best sales year ever with over 9 million vehicles delivered. Our company also achieved the ambitious targets we had set, with profit before tax increasing by 24.4% to a total SEK of 125.2 million in 2012. This result was driven primarily by strong sales and a higher financing ratio.

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 encourages and gives dealers the opportunity to contact customers via direct mail and follow-up calls. This entails that customers can regularly replace their cars with new models. This approach builds customer loyalty and increases our opportunities for long-term relations with our customers. We meet dealers' financing needs by offering a range of well-functioning system solutions for demonstration and showroom vehicles, new consignment vehicles, and payment administration, also called netting.

Our products make an important contribution to sales of the Volkswagen Group's products. The increase in our "non-asset based" products, i.e. sales of insurance and services with focus on the automotive industry's mobility, is particularly important in this respect. It is very satisfactory to note that an increasing share of customers in the new car market are choosing our financing, and moreover in

a car market in which Volkswagen Group Sweden is winning market shares. During the year 37.7% (35.6) chose our brand financing of new passenger and commercial vehicles.

This continuing very strong development would not have been possible without close cooperation with our dealers, as well as the Volkswagen Group's car models, and a successful package of financing, insurance and service agreements. In brief this is an attractive turnkey offering that also contributes to increased customer loyalty.

Volkswagen Group also had a strong performance and increased its overall leading market position. Volkswagen Group Sweden includes Volkswagen Passenger Cars, Volkswagen Commercial Vehicles, Audi, SKODA, SEAT and Porsche. These are some of the strongest brands in the car world, with stable sales and an increased market share. During the year the total market share increased from 26.1% to 26.6% for passenger cars. Commercial vehicles also had a very successful year, with a market share of 30.9% (30.3).

"The Volkswagen Group offers a wide range and can provide vehicles from the smallest segment with Volkswagen up! and its sister vehicles, to Crafter in the heaviest class. Considering the whole picture, we can note that we further strengthened our leading position in the Swedish car market," says Claes Jerveland, CEO of Volkswagen Group Sweden. "We are launching new vehicles in completely new segments, while the rest of our model programme is also successful, increasing our market shares to 15.3%. Another reason is our strong dealer network that is more and more focused on customer care, on both the sales and service sides," says Sten Forsberg, head of Volkswagen Passenger Cars.

Volkswagen Commercial Vehicles continues to increase its market share to 30.9%. "Our work is basically about giving our customers the best possible transport solution, for an attractive price, and with the market's best service quality," comments Joakim Ewers, head of Volkswagen Commercial Vehicles.

---

# 55 526

NEW FINANCE AGREEMENTS

---



In Sweden, Audi strengthened its position as the third largest brand, with a market share of 6.1%. "Audi clearly has a very strong position in the Swedish market and stands firm, even in uncertain times," says Oliver Bartholomäy, newly appointed head of Audi Sweden.

#### FINANCE

We see increased competition in the car financing market from the banks' financing companies and specialised car leasing companies. Furthermore, sales of new vehicles decreased during the year, but our financing ratio is nonetheless increasing, which has a positive impact on our results. In 2012, we increased our capital base in order to meet the increased demand for our car financing, and due to the forthcoming tighter capital adequacy requirements under Basel III. The effect was a reduction of our return on equity to 5.1% (7.4). Our productivity increased in 2012, due to rationalisation measures combined with increased lending. Our lending in the form of leasing and loans increased to SEK 19,726 million (17,790) and the total number of leasing agreements and repayment contracts was 131,974 (117,413).

Credit losses have increased somewhat as a consequence of the increased lending, as well as a higher number of company failures affecting us in the market in 2012.

We are a credit market company subject to supervision by the Swedish Financial Supervisory Authority and a subsidiary of Volkswagen Financial Services AG in Germany. This means that we are obliged to comply with both the Swedish and German regulations. During the year we were visited by the German supervisory authority, BaFin, for an

audit of risk management and IT. This proceeded well, and we received a good rating from the German auditors.

Financing costs have increased in step with the financial crisis and the introduction of new liquidity regulations, Basel III, and further impacts are expected when the full regulations are implemented within the EU. A key success factor is our refinancing costs in the international money and capital markets. The Volkswagen Group's bonds and commercial papers are still widely accepted among international investors. This means that our diversified borrowing enables us to offer attractive terms to our customers.

In 2012 Standard & Poors confirmed our K1 rating that we gained in 2005 and have retained ever since. K1 is the top rating on a scale of K1 to K5 for Swedish commercial papers.

#### FUTURE OUTLOOK

We see a somewhat weaker market for new vehicles, but no dramatic reduction in 2013. The Volkswagen Group's strong car brands and model programmes will be expanded with several interesting vehicle introductions during the year. In 2013 the close and fruitful cooperation with our dealers and brands in the Volkswagen Group has continued. We are continuing the offensive GO40 growth plans, with Volkswagen Passenger Cars and Audi. A broadly based launch of Fleet Support our new product for fleet management. Product development is continuing, with focus on large fleet customers as well as service and maintenance agreements. The work of preparing for the more stringent Basel III rules is continuing and intensifying in 2013.



Patrik Riese – Managing Director



Christina Wessels – Deputy Managing Director

Patrik Riese  
Managing Director

Christina Wessels  
Deputy Managing Director





## **BOARD OF DIRECTORS' REPORT AND THE YEAR IN FIGURES**

---

Board of directors' report

---

Multi-year summary

---

Income statement

---

Balance sheet

---

Statement of changes in equity

---

Cash flow statement

---

Additional information

---

# Board of Directors' Report

The Board and the Managing Director of Volkswagen Finans Sverige AB (publ) hereby submit the annual report for the financial year 2012.

## OWNERSHIP

The authorised finance company Volkswagen Finans Sverige AB (publ), corporate identity number 556258-8904 (registered office in Södertälje) is a wholly-owned subsidiary of Volkswagen Financial Services AG, which has its head office in Brunswick, Germany, and is registered in the Brunswick Register of Companies (under file number HRB 3790). Volkswagen Financial Services AG is in turn a wholly-owned subsidiary of Volkswagen AG, which has its head office in Wolfsburg, Germany, and is registered under file number HRB 1200. Volkswagen Finans Sverige's financial statements are included in the consolidated financial statements prepared by Volkswagen Financial Services AG, which are available at [www.vwfsag.de](http://www.vwfsag.de).

All amounts in the annual financial statements are stated in SEK thousands, unless otherwise specified. Figures from the previous year are in parentheses.

## BUSINESS

The object of Volkswagen Finans Sverige AB (publ) (VWFS) is to offer competitive financing and associated services to create optimal conditions for dealers in the Volkswagen Group to sell more cars. VWFS provides customer financing such as leasing, various hire-purchase plans for private customers and companies, maintenance agreements, insurance solutions, fleet management and administration, car offers to company employees and financing of dealers activities. VWFS comes under the supervision of the Swedish Financial Supervisory Authority (Finansinspektionen).

## DEVELOPMENTS OF THE COMPANY'S OPERATIONS, RESULTS AND FINANCIAL POSITION

We observe a very good trend in the volume of our contract portfolio, which increased significantly during the year. The operating profit for 2012 amounted to SEK 125 152 (100 607). An increase compared with the previous year due to a very good trend in our contract portfolio but also higher credit losses and administration costs.

Our contracts portfolio consists of hire-purchase agreements and leasing contracts and amounted at year-end to a total of 131 974 contracts (117 413), representing an increase compared with the previous year of 14 561 contracts (17 786) or 12.4 % (17.9). The overall value of lending to the general public plus leasing was SEK 19 726 million (17 790), representing an increase of 1 936 SEK million (4 250) or 10.9 % (31.4) compared with 2011. The value of lending to the general public constitutes 72 % (73) of loans to consumers. The value of leasing objects represents 93 % (95) of contracts with companies.

## PERSONNEL

Management Board has the ultimate responsibility for operational activities, and in 2012 management board consisted of the Managing Director, Patrik Riese, and Deputy Managing Director Christina Wessels. At the end of 2012 VWFS had 94 (85) employees. On a declining market we have increased our personnel and developed new products against current and new customers. Our offensive launch is continuing in 2013.

Annually we conduct an employee survey, which have had a high response rate. This survey we break down to department level to penetrate the entire organization. The company works with long-term goals at company level, departmental and individual level, where education and competence are natural elements, as well as health benefits and other incentives for a healthy working environment.

## FUTURE OUTLOOK

We see a somewhat weaker market for new vehicles, but no dramatic reduction in 2013. The Volkswagen Group's strong car brands and model programmes will be expanded with several interesting vehicle introductions during the year. In 2013 the close and fruitful cooperation with our dealers and brands in the Volkswagen Group has continued. We are continuing the offensive GO40 growth plans, with Volkswagen Passenger Cars and Audi. A broadly based launch of Fleet Support is under way, and our

product development is continuing, with focus on large fleet customers as well as service and maintenance agreements. The work of preparing for the more stringent Basel III rules is continuing and intensifying in 2013.

#### RISKS AND RISK MANAGEMENT STRATEGIES

VWFS risk department is responsible for identifying, measure, control and report all risk in the company, for example the risk positions in the company for credit risk, market risk, liquidity risk and operational risk. The risk management work is based on policies and instructions which are regularly reviewed and updated by the board and by Group Risk Management. Regular reporting to Management and the Board ensures close monitoring and follow-up of the company's risk exposure. The company's main types of risks and risk management strategies are described below. Quantitative information about the company's risks can be found in Note 27.

#### CREDIT RISK AND CREDIT LOSSES

Credit risk refers to the risk of failure of a counterparty to fulfil its obligations to VWFS and the risk of the security provided being insufficient to cover the outstanding claim. The majority of lending relates to vehicle financing. Lending consists of loans and leasing contracts to dealers or their customers and fleet customers. As collateral for the finance contracts, the vehicle is assigned to us, while surety agreements and charges on property are also used.

VWFS applies the Board's annually defined policy for the granting of credit. Under the policy, a central credit committee, consisting of persons not involved in sales activity, decides on larger credit limits. The credit committee also issues credit instructions, which ensure standardisation of lending decisions and credit-granting. All credit limits larger than SEK 2 million are subject to annual review. Smaller credits are granted under the credit-approval policy using a self developed scoring system.

Credit losses for the year, including impairment losses on leased assets, amounted to SEK 102.5 million (80.4), which is SEK 22.1 million higher than the previous year. Credit losses represent 0.55 % (0.51) of average outstanding lending during the year. All contracts in the portfolio as of 31 December 2012 have been scored for the probability of default. Provisions for expected losses amount to SEK 151.8 million (104.5) or 0.78 % (0.59) of outstanding lending. Risk is spread in size and also across sectors and industries.

The increased cost of credit losses is due to higher total assets than the comparative period as well as higher risk costs in the fleet portfolio. We also modified the PD rates (probability of default) in the retail portfolio. The new PD figures are based on historical results and are calculated as an average over 36 month period. The new PD figures are separated and different between private persons and companies.

#### MARKET RISK

##### 1) INTEREST RATE RISK

Interest rate risk results from refinancing at non-matching maturities and from different degrees of interest rate elasticity of individual assets and liabilities. Under the refinancing policy defined by the Board, the non-matching maturities must not represent more than 30 % of the company's balance sheet and must not exceed the company's assigned risk limit.

The majority of the company's lending to dealers and their customers follows short-term market rates, both up and down. This reduces the interest risk, as the lending mainly is locked into the short-term market rate. For longer maturities, the long-term rate is swapped to the short-term rate using interest rate swaps or if the loan is in EUR a combination of interest rate swaps and currency exchange 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 liabilities in currencies which are not the same as the functional currency. The refinancing policy defined by the Board states that currency exposure must not exceed total eligible capital by more than 2 %. For funding in EUR, the currency is swapped to SEK using currency swaps. Funding during the year was in both SEK and EUR. Hedging was used for all funding in EUR.

#### LIQUIDITY RISK AND REFINANCING

Liquidity risk refers to the risk of VWFS being unable to obtain financing at the normal cost in order to fulfil its payment obligations. This arises when lending and borrowing have different maturities. When lending has a longer maturity than borrowing, refinancing must take place several times during the period. If the need for refinancing during the course of a day becomes significant, or the capital market is lacking liquidity, problems could arise. To deal with this problem the company has a backup facility at Volkswagen Bank GmbH. If borrowing needs is for one day, Nordea's short-term financing frame will be used. Each year the Board draws up a refinancing policy. The main goals for securing access to capital are as follows:

- to ensure interest rate commitment periods for funding and lending match as closely as possible. The maximum proportion of non-matching is 30 % of the company's balance sheet,
- to ensure a sufficient level of liquidity is maintained to fulfil financing obligations and to cover unforeseen events and

- to have a liquidity reserve as a deposit of SEK 1 000 million available only for liquidity purposes, based on stress scenarios in liquidity risk management and
- to ensure funding is at the lowest possible cost within the risk frame determined by the Board.

The financing frameworks and funding facilities of Volkswagen Finans Sverige, with utilised part at year-end are:

(SEK millions)	Limit/Framework	Utilised
EUR commercial paper programme (EUR 10 billion, total for entire VW group)	85 820	11 161
Volkswagen Bank GmbH back-up facility (EUR 713 million)	6 119	1 377
Short-term financing framework with Nordea	500	–
<b>Total</b>	<b>92 439</b>	<b>12 538</b>

In addition to the utilised facilities above as of 31 December 2012, funding of SEK 2 794 million was received from Volkswagen Financial Services NV, SEK 1 017 million from Volkswagen International Finance, and SEK 420 million from Volkswagen Group Services S.A. The company participates in a European commercial paper programme together with other companies within the Volkswagen group. Dealers within this program are several Swedish and international banks. The framework of the commercial paper programme amounts to EUR 10 billion. The company has a back-up facility at VW Bank of EUR 713 million. During the year the company retained its K1 rating from Standard & Poor's, which is the best rating in the scale between K1 and K5 for Swedish commercial papers. The rating has a positive effect on borrowing costs.

During the year the capital base was strengthened by SEK 1 600 million through a shareholder contribution from Volkswagen Financial Services AG.

#### OPERATIONAL RISK

Operational risk is defined as the threat of losses that occur as a result of inadequate or failing internal processes human errors, failing systems or external events. The definition include legal risks, i.e. the risk of losses attributable to legal omissions in the company's documentation, content and management, and compliance with Swedish laws and regulations. The company has implemented methods and systems to manage and monitor these risks. Operational risks are covered in agreement with Basel II capital adequacy rules according to the standardized approach. The company continues to develop and improve the quality of its internal processes by maintaining good internal control, developing employee skills and improving system support.

#### PROPOSED ALLOCATION OF PROFIT

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

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

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

Condensed income statement	2012	2011	2010	2009	2008
Interest income	340 993	311 035	155 466	151 703	278 117
Net leasing	530 097	426 114	213 667	192 195	349 872
Interest expense	-435 288	-390 166	-96 722	-138 894	-381 608
Net commission	-40 357	-26 808	-24 197	-10 257	-11 821
Net profit or loss from financial transactions	-1 040	-7 663	-5 573	4 379	-2 891
Other operating income	11 177	8 742	12 243	10 679	11 674
	<b>405 581</b>	<b>321 256</b>	<b>254 884</b>	<b>209 805</b>	<b>243 343</b>
General administrative expenses	-162 279	-129 360	-113 594	-89 140	-105 218
Other operating expenses	-15 696	-10 866	-16 974	-9 247	-7 810
Net credit losses	-102 453	-80 423	-39 658	-33 982	-33 426
	<b>-280 429</b>	<b>-220 649</b>	<b>-170 227</b>	<b>-132 369</b>	<b>-146 454</b>
<b>Operating profit</b>	<b>125 152</b>	<b>100 607</b>	<b>84 657</b>	<b>77 436</b>	<b>96 890</b>
<b>Condensed balance sheet</b>					
Loans to financial institutions	1 174 537	1 000 000	700 378	120 153	4 724
Loans from the general public	7 671 707	6 862 673	5 622 248	4 390 288	3 761 627
Property, plant and equipment	12 056 664	10 929 036	7 918 282	6 019 669	5 477 354
Other assets	708 819	701 993	451 245	377 534	515 625
<b>Total assets</b>	<b>21 611 726</b>	<b>19 493 703</b>	<b>14 692 153</b>	<b>10 907 643</b>	<b>9 759 331</b>
Liabilities to financial institutions	1 376 536	3 916 025	4 568 905	3 933 210	5 829 974
Loans from the general public	4 299 787	4 414 631	2 669 670	2 287 280	599 826
Securities issued	11 161 351	8 246 678	4 943 437	2 761 100	1 374 516
Other liabilities	1 991 818	1 883 181	1 551 028	1 028 568	1 111 633
Adjusted equity	2 782 234	1 033 188	959 113	897 485	843 383
<b>Total liabilities</b>	<b>21 611 726</b>	<b>19 493 703</b>	<b>14 692 153</b>	<b>10 907 643</b>	<b>9 759 331</b>
<b>Key ratios</b>					
Return on equity after tax, %	5,1	7,4	6,7	6,6	8,7
Core capital ratio	2,04	1,25	1,10	1,37	1,44
Operating profit/average number of employees	1 346	1 212	1 227	1 191	1 468
Credit losses/average lending, %	0,55	0,51	0,33	0,35	0,37
C/I ratio	0,69	0,69	0,67	0,63	0,60
Number of contracts	131 974	117 413	99 627	82 534	78 387
Nbr of contracts/average nbr of employees	1 419	1 415	1 444	1 270	1 188
Average lending/average nbr of employees	201 699	188 733	173 544	146 212	135 122
Average number of employees	93	83	69	65	66

## DEFINITIONS

**Return on equity:**

Profit before appropriations reduced by 22% tax divided by average adjusted equity.  
(Figures for previous years 2008-2011 is based on 26.3% tax rate.)

**Adjusted equity:**

Equity plus 78% of untaxed reserves (Figures for previous years 2008-2011 is based on 73.7%).

**C/I ratio:**

Total costs, excluding tax, divided by total income.

## INCOME STATEMENT

	Note	2012	2011
<b>Operating income</b>			
Interest income	3, 5	340 993	311 035
Leasing income	4, 5	3 013 450	2 461 316
Interest expense	3	-435 288	-390 166
Commission income	6	47 716	37 853
Commission expense	7	-88 072	-64 661
Net profit or loss from financial transactions	8	-1 040	-7 663
Other operating income	9	11 177	8 742
<b>Total operating income</b>		<b>2 888 935</b>	<b>2 356 458</b>
<b>Operating expenses</b>			
General administrative expenses	10	-162 279	-129 360
Depreciation of tangible and intangible assets	15-17	-2 484 798	-2 035 737
Other operating expenses	11	-14 251	-10 331
<b>Total expenses</b>		<b>-2 661 329</b>	<b>-2 175 428</b>
<b>Profit before credit losses</b>		<b>227 606</b>	<b>181 030</b>
Net credit losses	12	-102 453	-80 423
<b>Operating profit</b>		<b>125 152</b>	<b>100 607</b>
Transfers to/from untaxed reserves etc.		-124 943	-100 523
Tax on profit for the year	13	-209	-84
<b>Profit/loss for the year</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Other total result</b>			
Currency differences		262	-11
<b>Other total result, net after tax</b>		<b>262</b>	<b>-11</b>
<b>Sum total result for the year</b>		<b>262</b>	<b>-11</b>

The notes, beginning at page 51, are an integrated part of this annual report.

## BALANCE SHEET

	Note	2012-12-31	2011-12-31
<b>Assets</b>			
Cash		3	3
Loans to financial institutions		1 174 537	1 000 000
Loans to the general public	14	7 671 707	6 862 673
Intangible assets	15	17 882	4 010
Property, plant and equipment			
Equipment	16	2 348	1 810
Leased assets	17	12 054 316	10 927 226
Other assets	18	590 257	610 337
Prepayments and accrued income	19	100 677	87 643
<b>Total assets</b>		<b>21 611 726</b>	<b>19 493 703</b>
<b>Liabilities, provisions and equity</b>			
Liabilities to financial institutions	20	1 376 536	3 916 025
Loans from the general public	20	4 299 787	4 414 631
Securities issued	20	11 161 351	8 246 678
Other liabilities	21	686 792	646 656
Accruals and deferred income	22	1 014 928	922 587
<b>Total liabilities</b>		<b>18 539 394</b>	<b>18 146 576</b>
<b>Untaxed reserves</b>	23	<b>1 318 627</b>	<b>1 193 683</b>
<b>Equity</b>	24		
<b>Restricted equity</b>			
Share capital		66 000	66 000
Statutory reserve		14 000	14 000
		<b>80 000</b>	<b>80 000</b>
<b>Unrestricted equity</b>			
Shareholder contribution		1 600 000	–
Fair value reserve		–	-262
Retained earnings		73 706	73 706
Profit for the year		0	0
		<b>1 673 706</b>	<b>73 444</b>
<b>Total equity</b>		<b>1 753 706</b>	<b>153 443</b>
<b>Total liabilities, provisions and equity</b>		<b>21 611 726</b>	<b>19 493 703</b>
<b>Memorandum items</b>			
Pledged assets		None	None
Contingent liabilities		None	None
Granted but not yet disbursed loans		1 789 982	1 633 935

The notes, beginning at page 51, are an integrated part of this annual report.



## STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

	Restricted equity		Unrestricted equity	Total equity
	Share capital	Statutory reserve and shareholder contribution	Retained earnings/Profit for the year/ Fair value reserve	Total equity
<b>Equity, 1 January 2011</b>	<b>66 000</b>	<b>14 000</b>	<b>73 454</b>	<b>153 454</b>
<b>Total result</b>				
Profit for the year 2011	-	-	0	0
<b>Other total result</b>				
Currency differences	-	-	-11	-11
<b>Sum of other total result</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-11</b>	<b>-11</b>
<b>Sum of total result</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-11</b>	<b>-11</b>
Transactions with shareholders	-	-	-	-
<b>Sum of transactions with shareholders</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Equity, 31 December 2011</b>	<b>66 000</b>	<b>14 000</b>	<b>73 443</b>	<b>153 443</b>
<b>Equity, 1 January 2012</b>	<b>66 000</b>	<b>14 000</b>	<b>73 443</b>	<b>153 443</b>
<b>Total result</b>				
Profit for the year 2012	-	-	0	0
<b>Other total result</b>				
Currency differences	-	-	262	262
<b>Sum of other total result</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>262</b>	<b>262</b>
<b>Sum of total result</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>262</b>	<b>262</b>
Transactions with shareholders	-	1 600 000	-	1 600 000
<b>Sum of transactions with shareholders</b>	<b>-</b>	<b>1 600 000</b>	<b>-</b>	<b>1 600 000</b>
<b>Equity, 31 December 2012</b>	<b>66 000</b>	<b>1 614 000</b>	<b>73 705</b>	<b>1 753 706</b>

## Share capital

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

## CASH FLOW STATEMENT

	2012	2011
<i>Indirect method</i>		
<b>Operating activities</b>		
Operating profit	125 152	100 607
<b>Adjustment for items that not is cash-flow</b>		
Depreciation	2 484 181	2 035 734
Credit losses	102 453	80 243
Other	-6 626	3 582
Income taxes paid	2 965	1 778
<b>Cash flow from operating activities before changes in working capital</b>	<b>2 708 127</b>	<b>2 222 124</b>
<b>Cash flow from changes in working capital</b>		
Changes in loans to the general public	-841 010	-1 281 266
Changes in other assets	9 496	-248 794
Changes in interest receivables	-3 052	-2 430
Changes in interest liabilities	16 535	22 932
Changes in other liabilities	184 392	343 446
<b>Cash flow from operating activities</b>	<b>2 074 488</b>	<b>1 056 011</b>
<b>Investing activities</b>		
Acquisition of intangible assets	-13 872	-4 010
Acquisition of property, plant and equipment	-1 366	-1 652
Acquisition of leased assets	-23 691 654	-22 320 872
Sale of leased assets	20 011 242	17 237 815
<b>Cash flow from investing activities</b>	<b>-3 695 650</b>	<b>-5 088 718</b>
<b>Financing activities</b>		
Issue of interest-bearing securities	29 604 673	34 806 240
Repayment of interest-bearing securities	-26 690 000	-31 503 000
Changes in deposits and loans from the general public	-188 975	1 819 091
Changes in liabilities to financial institutions	-2 530 000	-790 000
Shareholder contribution (change in equity)	1 600 000	-
<b>Cash flow from financing activities</b>	<b>1 795 699</b>	<b>4 332 332</b>
<b>Cash flow for the year</b>	<b>174 537</b>	<b>299 625</b>
Cash and cash equivalents at beginning of year	1 000 003	700 378
<b>Cash and cash equivalents at end of year</b>	<b>1 174 540</b>	<b>1 000 003</b>
<b>The following components are included in cash and cash equivalents</b>		
Petty cash	3	3
Cash in bank	1 174 537	1 000 000
<b>Total</b>	<b>1 174 540</b>	<b>1 000 003</b>
<b>Interest information</b>		
Interest received during period	340 132	308 605
Interest paid during period	-418 753	-367 233
<b>Total</b>	<b>-78 621</b>	<b>-58 628</b>

# Additional information

## Note 1 | General comments

The annual report is submitted as at 31 December 2012. Volkswagen Finans Sverige AB (publ) ("VWFS") is a Swedish-registered credit institution, with its registered office in Södertälje. The address of the company's head office is Hantverkarsvägen 9, Södertälje.

The company is a wholly-owned subsidiary of Volkswagen Financial Services AG, which has its head office in Brunswick, Germany. Volkswagen Financial Services AG is in turn a wholly-owned subsidiary of Volkswagen AG, which has its head office in Wolfsburg, Germany, and is registered under file number HRB 1200. Volkswagen Finans Sverige's financial statements are included in the consolidated financial statements prepared by Volkswagen Financial Services AG, which are available at [www.vwfsag.de](http://www.vwfsag.de).

The board of directors has approved this annual report as of 27th of March 2013 for issue, for decision of the general meeting 2013.

## Note 2 | Accounting policies

Volkswagen Finans Sverige AB (publ) is authorised by Finansinspektionen as a credit institute which means that the company has to apply to the Annual Accounts Act for Credit Institutions and Securities Companies (1995:1559). The annual financial statements have therefore been prepared in accordance with the mentioned regulation and in accordance with the Swedish Financial Supervisory Authority's regulations and general guidelines regarding annual reporting for credit institutions and securities companies (FFFS 2008:25). FFFS 2008:25, the so-called legally-restricted IFRS, means that the international financial reporting standards (IFRS) as endorsed by the European Commission, are applicable for the preparation of the financial reports, with the limitations and amendments as described in RFR 2 Accounting for legal entities and FFFS 2008:25.

The accounting policies described below have been applied consistently to all periods presented in the financial reports, unless otherwise indicated below.

### FUNCTIONAL CURRENCY AND REPORTING CURRENCY

The company's functional currency is the Swedish krona, which is also the reporting currency. All amounts are rounded to the nearest thousand, unless otherwise indicated.

### ESTIMATES AND ASSUMPTIONS IN THE FINANCIAL STATEMENTS

When preparing the financial statements in accordance with IFRS, financial assumptions and estimates have been made which affect the reported amounts in the income statement and balance sheet. These estimates and assumptions are based on historical experience and a number of other factors which are considered reasonable under the prevailing conditions. Accounting estimates and assumptions are reviewed regularly.

The most important assessment items for VWFS are the valuation of loans and credit losses, including impairment of leased assets. This type of impairment is normally based on an individual assessment and the best estimate of the asset's value, taking into account the underlying security. See also the principles for measurement of bad debts below.

**NEW AND AMENDED STANDARDS APPLIED BY THE COMPANY**

None of the IFRS or IFRIC interpretations that have become mandatory as from the financial year beginning on 1 January 2012 have had any significant impact on the company's income statement or balance sheet.

**NEW STANDARDS, AMENDMENTS AND INTERPRETATIONS OF EXISTING STANDARDS THAT HAVE NOT YET COME INTO FORCE AND HAVE NOT PREVIOUSLY BEEN APPLIED**

IFRS 9 "Financial Instruments" concerns the classification, measurement and recognition of financial assets and liabilities. IFRS 9 was issued in November 2009 for financial assets, and in October 2010 for financial liabilities, and replaces the elements of IAS 39 that are related to the classification and measurement of financial instruments. IFRS 9 states that financial assets must be classified in two different categories: either measured at actual value, or measured at amortised acquisition cost. The classification is made on first recognition, based on the company's business model and the characteristic properties of the contractual cash flows.

For financial liabilities there are no major changes compared to IAS 39. The biggest change concerns liabilities identified at actual value. For these liabilities, the element of the actual change in value that is attributable to the intrinsic credit risk must be recognised in other comprehensive income instead of the result, provided that this does not lead to accounting mismatch. The standard has not yet been adopted by the EU, so that the company cannot currently apply any part of the standard.

IFRS 13 "Fair value measurement" concerns that measurements to actual value should be more consequent and less complex through a definition in the standard and a common source in IFRS for actual value and disclosures. The demands does not change when to use actual value but provide knowledge about how to use this when other IFRS demands or allow measurement to actual value. The standard has not yet been adopted by the EU, so that the company cannot apply any part of the standard.

**FOREIGN CURRENCY TRANSACTIONS**

Foreign currency transactions are translated to the functional currency using the exchange rate which applies on the transaction date. Foreign currency monetary assets and liabilities are translated to the functional currency using the exchange rate which applies on the balance sheet date. Exchange differences are recognised in profit or loss. Non-monetary assets and liabilities reported at historical cost are translated using the exchange rate on the date of the transaction.

**INTEREST INCOME AND EXPENSE**

Interest income and expense refers to interest on financial assets and liabilities measured at amortised cost, including interest on bad debts. Interest income and interest expense includes when applicable the amount of amortisation of fees received (arrangement fees) which are calculated into the yield and transaction costs (commission to dealers) and other differences between the original value of the receivable/liability and the amount settled at maturity.

**CLASSIFICATION OF LEASES AND RECOGNITION OF LEASE INCOME**

Finance leases are recognised in the income statement and balance sheet as operating leases. The item lease income refers to gross lease income (before depreciation). Gross lease income is recognised in income as it is earned in accordance with the annuity method over the lease term. Lease income includes depreciation which is accounted for on an accrual basis in accordance with the annuity method over the lease term. Consequently, these contracts generate a higher net income at the inception of the lease and a lower net income at the end of the lease term.

**COMMISSION INCOME**

Commission and fees which are an integral part of the yield are reported for financial instruments measured at amortised cost as part of the cost of the related asset. This cost is recognised on an accrual basis and is reported as interest income, not as commission income. These commission and fees consist mainly of arrangement fees for loans and costs associated

with sale of loans to dealers. Commission and fees earned when a certain service is performed are generally related to a specific transaction and are reported as income immediately. The item provision income includes arrangement fees for leases and service agreements and income from mediation and compensation for administering motor insurance and credit protection insurance.

#### **COMMISSION EXPENSE**

Costs of services received (commission to dealers, for example) are reported here to the extent that they are not considered as interest. The company has signed individual bonus agreements with dealers. The bonuses are recognised on an accrual basis over the term of the agreement.

#### **NET PROFIT OR LOSS FROM FINANCIAL TRANSACTIONS**

The item Net profit or loss from financial transactions contains realised and unrealised value changes arising from financial transactions. Net profit or loss from financial transactions consists of realised and unrealised value changes in the fair value of derivative instruments and changes in exchange rates.

#### **GENERAL ADMINISTRATIVE EXPENSES**

General administrative expenses refers to personnel expenses, including salaries and fees, bonuses and commission, pension costs, employer's contribution and other security contributions. In addition, rental costs and auditing, training, IT, telecommunications, travel and business hospitality expenses are reported here.

#### **TAXES**

Income tax consists of current tax and deferred tax. Taxes are recognised in the income statement unless the underlying transaction is recognised directly in equity. Current tax is the tax paid or received for the current period using applicable tax rates and any adjustments recognised in the period for current tax of prior periods. Deferred tax is calculated in accordance with the balance-sheet liability method, based on temporary differences that arise between carrying amounts and fiscal values of assets and liabilities. The measurement of deferred tax liabilities and assets is based on the manner in which the company expects to recover or settle the underlying liabilities or assets. Deferred tax is calculated according to the enacted tax regulations and tax rates that have been enacted. Deferred tax assets relating to deductible temporary differences and loss carry-forwards are only recognised to the extent that it is likely that they can be utilised. Tax on profit for the year consists of current tax, deferred tax and tax of prior periods.

#### **FINANCIAL INSTRUMENTS**

Financial assets or liabilities are recognised in the balance sheet when the company becomes a party to the contractual provisions of the instrument. Financial assets are derecognised when the rights under the agreement have been realised, have expired or the company loses control over them. Financial liabilities are derecognised from the balance sheet when the obligation under the agreement is fulfilled or discharged in some other way. Financial assets and liabilities are offset and the net amounts presented in the balance sheet when, and only when, a legal right of set-off exists and the company intends to settle on a net basis or to realise the asset and settle the liability simultaneously. Acquisitions and disposals of financial assets are recognised at the transaction date, which is the date on which the company undertakes to acquire or dispose of the asset. Loan receivables are recognised in the balance sheet when the loan amount is paid to the borrower.

The company's financial instruments are classified on initial recognition. This classification determines how a financial instrument is measured subsequent to initial recognition. Note 26 Financial assets and liabilities describes which categories the company's assets and liabilities belong to. The valuation categories used by VWFS are indicated below.

### Valuation categories

➤ *Financial assets measured at fair value through profit or loss*

Financial instruments in this category are measured at fair value and any changes in value are recognised in profit or loss. This category includes derivatives with a positive fair value. For derivatives, realised and unrealised changes in value are reported under Net profit or loss from financial transactions (see Note 8). The valuation is based on observations of market exchange rates and/or interest rate curves. It complies to level 2 of the IASB's developed information regarding the fair value hierarchy.

➤ *Loans and receivables*

Loans and receivables are financial assets which have fixed or determinable amounts of money and are not quoted in an active market. These assets are measured at amortised cost which is determined using the effective yield calculated on the date of acquisition. The category includes loans and receivables which are recognised in the amounts expected to be received, i.e. after deducting uncollectible amounts.

➤ *Financial liabilities measured at fair value through profit or loss*

This category includes derivatives with a negative fair value. For derivatives, realised and unrealised changes in value are reported under Net profit or loss from financial transactions (see Note 8). The valuation is based on observations of market exchange rates and/or interest rate curves. It complies to level 2 of the IASB's developed information regarding the fair value hierarchy.

➤ *Other financial liabilities*

This category includes loans, deposits and other financial liabilities, such as trade payables. The liabilities are measured at amortised cost.

### *Derivatives*

Derivatives are used to hedge currency risk in nominal amounts on foreign currency loans and currency risk in interest repaid in foreign currency when a loan matures. All derivatives are initially and subsequently measured at fair value in the balance sheet. Derivative hedging nominal amounts and interest on a loan are recognised at fair value in profit or loss.

### *Uncollectible and doubtful receivables*

Receivables are considered doubtful if it is likely that payment under the terms of agreement will not be fulfilled. A receivable is not considered doubtful if collateral with a high level of security will cover capital, interest and delay penalties. Loan receivables are recognised at amortised cost, provided they are not considered doubtful.

At each balance sheet date, an assessment is made to determine whether there is objective evidence that a loan receivable or a group of loans is impaired. If an event has occurred which indicates that a loan is impaired, an impairment loss is recognised. The company's internal risk classification system is one of the components used in defining the amount of the provisions. The company's model for provisions for doubtful receivables follows the VW FS AG Group's guidelines. The model involves dividing receivables, from a risk perspective, into significant (important credits due to the size of the limit amount) and insignificant (less important credits due to the size of the limit amount). Credits to dealers and fleet customers (credit facilities in excess of SEK 2 million) is defined as significant and credits to consumers and minor businesses is categorised as insignificant. Significant and insignificant credits are then divided into the sub-groups default (doubtful receivables) and non-default credits.

As a basic rule, provisions for expected credit losses are made based on individual valuation. If it appears likely that credit losses have occurred in a group of receivables which should be individually valued but where the losses cannot yet be attributed to individual receivables,

a general group provision is made. The impairment is recognised in the income statement under Net credit losses.

The carrying amount of loan receivables is amortised cost less write-offs and impairment losses. The difference between amortised cost and the lower estimated recoverable value is recognised as a provision for expected credit losses under Net credit losses. A loss is established when the loss can be determined completely or partially and there is no realistic possibility of recovery. Repayment of such a loss is recognised in the income statement under Net credit losses.

#### **PROPERTY, PLANT & EQUIPMENT**

##### *Leased assets*

All leases are reported according to the rules for operating leases, which means that assets for which a lease has been entered into (regardless of whether it is a finance or operating lease) are reported on the same line in the balance sheet as the corresponding assets the company owns. Leased assets have been recognised at cost of acquisition less accumulated depreciation and impairment. Depreciation is applied to leased assets over the agreed lease term (can vary, but normally 36 months) with annuity depreciation calculated from the cost of the asset to the assigned residual value under the leasing calculation in each agreement. Annuity depreciation involves lower depreciation at the inception of the lease and higher depreciation at the end of the term. The interest portion of the leasing fee is higher at the inception of the lease and lower at the end.

The residual value of the assets is determined by VWFS approving the residual value proposed by the dealer. The residual value is generally less or equal to the expected actual value of the asset at the end of the lease term. Impairment of leased assets is recognised according to the principles for doubtful receivables described under Financial instruments above.

##### *Other property, plant & equipment*

Items of property, plant and equipment are recognised at cost less accumulated depreciation and impairment, or plus write-ups. Depreciation is applied on a straight-line basis over the useful life of the asset. The carrying amount of an item of property, plant and equipment is derecognised in the event of its retirement or disposal or when no future economic benefits are expected from its use and subsequent disposal. Other equipment is depreciated over 5 years and computers over 3 years.

#### **INTANGIBLE ASSETS**

Capitalized system development costs are stated at acquisition cost less planned depreciation based on an assessment of the assets' useful lives. Capitalized expenditures which are recognized as assets are amortized over their estimated useful life, which does not exceed 5 years.

#### **EQUITY AND LIABILITIES**

When the company issues a financial instrument, this is accounted for as a financial liability on initial recognition, in accordance with the economic substance of any contract associated with the issue and the definitions of financial liability. Dividends are recognised as a liability after the annual general meeting has approved the dividend.

#### **EMPLOYEE BENEFITS**

The company's pension plans for collective agreement occupational pensions are protected by means of insurance contracts. All employees are covered by the ITP pension plan, which is based on a collective agreement and financed by regular premium payments to Alecta and Collectum. The pension plan is considered to be a multi-employer defined benefit plan. VWFS has concluded that UFR 6, Multi-employer Pension Plans, applies to the company's pension plans, as we do not have sufficient information to allow reporting in accordance with IAS 19. Consequently, VWFS reports these plans as defined contribution, in accordance with UFR 6. Obligations relating to contributions to defined contribution plans are recognised as a cost as they are earned.

Short-term employee benefits are measured on an undiscounted basis and are recognised when an employee has rendered service in exchange for those benefits. A provision is recognised for the expected cost of bonuses and performance-based payments when VWFS has a present obligation and a reliable estimation of the amount can be made.

#### MEMORANDUM ITEMS

A granted but not disbursed loan is accounted for as an obligation.

### Note 3 | Interest income and expenses

	2012	2011
<b>Interest income</b>		
Loans to financial institutions	18 684	17 134
Loans to the general public	322 243	293 764
Other interest income	65	137
<b>Total</b>	<b>340 993</b>	<b>311 035</b>
<i>Intra-group</i>	<i>24 965</i>	<i>28 846</i>
<i>Interest income from financial items not measured at fair value</i>	<i>340 993</i>	<i>311 035</i>
<i>Interest income from doubtful receivables</i>	<i>3 316</i>	<i>2 428</i>
Interest income relates to the Swedish market		
<b>Interest expense</b>		
Liabilities to financial institutions	-65 271	-83 136
Loans and deposits from the general public	-93 443	-94 700
Interest-bearing securities	-276 525	-212 292
Other interest expense	-50	-37
<b>Total</b>	<b>-435 288</b>	<b>-390 166</b>
<i>Intra-group</i>	<i>-157 167</i>	<i>-176 247</i>
<i>Interest expense from financial items not measured at fair value</i>	<i>-435 288</i>	<i>-382 078</i>
<i>Interest expense from financial items measured at fair value</i>	<i>0</i>	<i>-8 087</i>

### Note 4 | Net lease

	2012	2011
Lease income	3 013 450	2 461 316
Depreciation of leased assets	-2 483 353	-2 035 202
<b>Total</b>	<b>530 097</b>	<b>426 114</b>

Lease income relates to the Swedish market

### Note 5 | Total net interest

	2012	2011
Interest income	340 993	311 035
Interest expense	-435 288	-390 166
Lease income	3 013 450	2 461 316
Depreciation of assets leased under finance and operating leases	-2 483 353	-2 035 202
<b>Total</b>	<b>435 802</b>	<b>346 983</b>



## Note 6 | Commission income

	2012	2011
Loan commission	41 781	31 853
Other commission	5 935	6 001
<b>Total</b>	<b>47 716</b>	<b>37 853</b>
<i>Commission income from financial items not measured at fair value</i>	<i>47 716</i>	<i>37 853</i>

All income relates to the Swedish market.

## Note 7 | Commission expense

	2012	2011
Other commission	-88 072	-64 661
<b>Total</b>	<b>-88 072</b>	<b>-64 661</b>
<i>Commission expense from financial items not measured at fair value</i>	<i>-88 072</i>	<i>-64 661</i>

## Note 8 | Net profit or loss from financial transactions

	2012	2011
Other financial liabilities	18 464	83 109
Financial assets/liabilities measured at fair value through profit or loss	-19 504	-90 771
<b>Total</b>	<b>-1 040</b>	<b>-7 663</b>

## Note 9 | Other operating income

	2012	2011
Fees	10 465	8 456
Other	712	286
<b>Total</b>	<b>11 177</b>	<b>8 742</b>
<i>Other income from financial items not measured at fair value</i>	<i>11 177</i>	<i>8 742</i>

All income relates to the Swedish market.

## Note 10 | Administrative expenses

	2012	2011
<b>Personnel expenses</b>		
Salaries and fees	-56 762	-42 952
Social security contributions	-16 665	-13 159
Other personnel expenses	-7 912	-8 370
Pension premiums	-8 012	-6 322
<b>Total personnel expenses</b>	<b>-89 351</b>	<b>-70 803</b>
<b>Other general administrative expenses</b>		
IT costs	-8 434	-7 475
Consulting services	-27 685	-16 432
Non-deductible VAT	-6 004	-6 761
Postage, freight, data communication and telephone	-6 554	-6 045
Information services	-2 702	-2 541
Other	-21 549	-19 303
<b>Total other general administrative expenses</b>	<b>-72 928</b>	<b>-58 557</b>
<b>Total general administrative expenses</b>	<b>-162 279</b>	<b>-129 360</b>

Remuneration of executive management	Fees	Bonuses	Pensions	Taxable benefits	Total
<b>2012</b>					
MD	1 127	1 266	557	151	3 101
Top management	2 410	2 077	557	673	5 717
Board members	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>2 410</b>	<b>2 077</b>	<b>557</b>	<b>673</b>	<b>5 717</b>
<b>2011</b>					
MD	1 024	940	389	123	2 476
Top management	2 211	1 410	673	400	4 694
Board members	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>2 211</b>	<b>1 410</b>	<b>673</b>	<b>400</b>	<b>4 694</b>

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 consists 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 and General Guidelines governing remuneration policies in credit institutions, investment firms and fund management companies (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 2012, although payment is according to the current principle described above for variable remuneration.

**LOANS TO KEY MANAGEMENT PERSONNEL**

At the end of 2012, lending to Board members amounted to 135. The original loan amount was 159. Amortisation amounted to 21 in 2012. The loans regard vehicle financing and carry an interest rate in line with the company's policy for personnel loans.

**AVERAGE NUMBER OF EMPLOYEES**

	2012	2011
Women	53	46
Men	40	38
<b>Total</b>	<b>93</b>	<b>83</b>
Number of permanent employees at end of year	94	85

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

**MALE/FEMALE REPRESENTATION IN MANAGEMENT**

	2012	2011
Women		
Board members	1	1
Other members of management, including Managing Director	1	1
Men		
Board members	4	4
Other members of management, including Managing Director	1	1
<b>Total</b>	<b>7</b>	<b>7</b>

**AUDITORS' FEES AND PAYMENT OF EXPENSES**

	2012	2011
Auditing	-563	-678
Other audit assignments	-85	-35
Tax consultation	-146	-145
Other assignments	-14	-30
<b>Total</b>	<b>-808</b>	<b>-888</b>

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

	2012	2011
Advertising	-10 610	-8 048
Campaigns and discounts	-2 572	-706
Risk costs	-500	-322
Other	-569	-1 256
<b>Total</b>	<b>-14 251</b>	<b>-10 331</b>

## Note 12 | Net credit losses

	2012	2011
<b>Specific provision</b>		
Reversal of previous provisions for credit losses now recognised as actual losses for the year	15 871	13 897
Impairment for credit losses for the year	-76 395	-29 076
Reversal of impairment for credit losses	9 914	13 153
	<b>-50 610</b>	<b>-2 026</b>
<b>Group provision</b>		
Provision/reversal of provision for credit losses	2 844	-44 751
	<b>2 844</b>	<b>-44 751</b>
<b>Identified losses</b>		
Write-offs for the year – identified credit losses	-57 456	-40 647
Recovery of previous years' identified credit losses	2 768	7 001
	<b>-54 687</b>	<b>-33 646</b>
<b>Net credit losses for the year</b>	<b>-102 453</b>	<b>-80 423</b>

Credit losses for the year attributable to lending to the general public amount to 31 675 while credit losses attributable to leased assets amount to 70 778.

## Note 13 | Tax on profit for the year

	2012	2011
<b>Current tax expense</b>		
Tax expense for the period	-189	-84
Tax expense for previous period	-20	-
	<b>-209</b>	<b>-84</b>
<b>Total recognised tax expense</b>	<b>-209</b>	<b>-84</b>
<b>Calculation of tax on profit for the year, effective tax</b>		
Profit/loss before tax	125 152	100 607
Non-taxable income	-67	-137
Non-deductible expenses	577	372
Tax on provision for untaxed	-124 943	-100 523
<b>Taxable income</b>	<b>718</b>	<b>319</b>
<b>Tax 26.3%</b>	<b>189</b>	<b>84</b>
<b>Recognised effective tax</b>	<b>0.15%</b>	<b>0.08%</b>

The deferred tax portion (22.0%) of untaxed reserves amounts to 290 098 (313,939) and is reported under Untaxed reserves. See also Note 23. Tax rate for deferred tax is 22.0% (26.3%).

## Note 14 | Loan to the general public

	2012-12-31	2011-12-31
Outstanding receivables, gross	7 725 345	6 913 653
Individual impairment	-29 969	-21 128
Group impairment	-23 668	-29 852
<b>Net carrying amount</b>	<b>7 671 707</b>	<b>6 862 673</b>
<i>Group receivable (Note 25)</i>	<i>367 814</i>	<i>298 701</i>

### IMPAIRMENT OF FINANCIAL ASSETS

	Individually valued doubtful loan receivables	Group valued doubtful loan receivables	Total
<b>Opening balance 1 January 2012</b>	-21 128	-29 852	-50 979
Impairment for credit losses for the year	-23 426	-16 780	-40 206
Reversal of impairment for credit losses	4 658	22 964	27 622
Reversal of previous impairment for credit losses recognised as actual losses for the year	9 926	-	9 926
<b>Closing balance 31 December 2012</b>	<b>-29 969</b>	<b>-23 668</b>	<b>-53 637</b>

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 2012.

## Note 15 | Intangible assets

	2012-12-31	2011-12-31
<b>Capitalized expenditures for system</b>		
Opening cost	4 010	-
Purchases	14 488	4 010
Sales/disposals	-	-
<b>Closing accumulated cost</b>	<b>18 498</b>	<b>4 010</b>
Opening depreciation	-	-
Sales/disposals	-	-
Depreciation for the year	-617	-
<b>Closing accumulated depreciation</b>	<b>-617</b>	<b>-</b>
<b>Closing residual value</b>	<b>17 882</b>	<b>4 010</b>

## Note 16 | Equipment

	2012-12-31	2011-12-31
Opening cost	4 853	3 201
Purchases	1 365	1 651
Sales/disposals	-	-
<b>Closing accumulated cost</b>	<b>6 218</b>	<b>4 853</b>
Opening depreciation	-3 042	-2 511
Sales/disposals	-	4
Depreciation for the year	-828	-535
<b>Closing accumulated depreciation</b>	<b>-3 871</b>	<b>-3 042</b>
<b>Closing residual value</b>	<b>2 348</b>	<b>1 810</b>

## Note 17 | Leased assets

	2012-12-31	2011-12-31
Opening cost	14 318 660	10 804 933
Purchases	23 666 284	22 304 796
Sales/disposals	-21 760 657	-18 791 069
<b>Closing accumulated cost</b>	<b>16 224 288</b>	<b>14 318 660</b>
Opening depreciation	-3 337 897	-2 855 949
Sales/disposals	1 749 415	1 553 254
Depreciation for the year	-2 483 353	-2 035 202
<b>Closing accumulated depreciation</b>	<b>-4 071 836</b>	<b>-3 337 897</b>
Opening impairment losses	-53 538	-31 393
Reversed impairment	41 045	25 559
Impairment for the year	-85 645	-47 704
<b>Closing accumulated impairment losses</b>	<b>-98 137</b>	<b>-53 538</b>
<b>Closing residual value</b>	<b>12 054 316</b>	<b>10 927 226</b>
Value of repossessed property	13 249	9 208

## IMPAIRMENT OF FINANCIAL ASSETS

	Individually valued doubtful leasing receivables	Group valued doubtful leasing receivables	Total
Opening balance 1 January 2012	-13 312	-40 226	-53 538
Impairment for credit losses for the year	-52 969	-32 676	-85 645
Reversal of impairment for credit losses	5 256	29 845	35 101
Reversal of previous impairment for credit losses recognised as actual losses for the year	5 945	-	5 945
Closing balance 31 December 2012	-55 080	-43 057	-98 137

	< 1 year	1-5 years	> 5 years	Total
Gross investment/minimum lease payments	4 356 444	8 093 147	87 566	12 537 157
Carrying amount	4 188 665	7 781 457	84 194	12 054 316

Purchases from Group companies during the year amounted to 19 531 466, distributed between Din Bil Group 2 190 708 and Volkswagen Group Sverige 17 340 759. Consignment of dealers' new car stocks provided by VWFS is classified as an operating lease. The carrying amount of these objects is 1,878,507 and VWFS has guaranteed the residual value. For the remaining leased assets, the residual value is guaranteed by the lessee or third party; VWFS has not guaranteed the residual value for this type of leased asset.

Depreciation is applied using the annuity method, depending on the individual lease's term. Although leases can vary in duration, the standard term is 36 months.

## Note 18 | Other assets

	2012-12-31	2011-12-31
Trade receivables, leases	508 556	433 928
Customer receivables	1 883	1 266
Contracts not yet capitalised	69 248	59 071
Tax asset	7 486	4 025
Deferred tax	-	94
VAT	-	108 465
Other	3 084	3 489
<b>Total</b>	<b>590 257</b>	<b>610 337</b>
<i>Intra-Group (Note 25).</i>	<i>130 645</i>	<i>129 655</i>

## Note 19 | Prepayments and accrued income

	2012-12-31	2011-12-31
Prepaid volume bonus, leasing	52 594	48 336
Accrued contributions, stock financing	2 848	4 236
Prepaid commission, leasing	7 416	6 534
Other	37 819	28 537
<b>Total</b>	<b>100 677</b>	<b>87 643</b>

## Note 20 | Borrowing

Lenders	2012-12-31	2011-12-31
Financial institutions	–	74 131
Foreign financial institutions*	1 376 536	3 841 894
General public	4 299 787	4 414 631
Securities issued (commercial papers, SEK)	11 161 351	8 246 678
<b>Total</b>	<b>16 837 674</b>	<b>16 577 334</b>
<i>Intra-Group (Note 25).</i>	<i>5 676 323</i>	<i>8 256 525</i>
<i>*) In foreign currency (EUR)</i>	<i>160 398</i>	<i>431 092</i>

## Note 21 | Other liabilities

	2012-12-31	2011-12-31
Trade payables	349 106	333 096
Settlement of service contracts	197 254	112 340
Derivative	19 504	91 127
Payments not yet placed on contracts	54 125	26 884
VAT	52 780	72 148
Other liabilities	14 024	11 061
<b>Total</b>	<b>686 792</b>	<b>646 656</b>
<i>Intra-Group (Note 25).</i>	<i>293 584</i>	<i>257 817</i>

## Note 22 | Accruals and deferred income

	2012-12-31	2011-12-31
Prepaid separate lease payment	636 478	589 320
Prepaid lease income	237 729	215 588
Accrued interest expense	67 178	50 643
Accrued employee-related expenses	26 584	19 093
Accrued commission	21 089	23 134
Other items	25 871	24 809
<b>Total</b>	<b>1 014 928</b>	<b>922 587</b>
<i>Intra-Group (Note 25).</i>	<i>6 235</i>	<i>11 796</i>

## Note 23 | Untaxed reserves

	2012-12-31	2011-12-31
Opening accelerated depreciation of non-current assets	1 193 683	1 093 160
Accelerated depreciation for the year	124 943	100 523
<b>Total</b>	<b>1 318 627</b>	<b>1 193 683</b>



## Note 24 | Equity

	2012-12-31	2011-12-31
Share capital	66 000	66 000
Statutory reserve	14 000	14 000
Shareholder contribution	1 600 000	–
Fair value reserve	–	-262
Retained earnings	73 706	73 706
Profit for the year	0	0
<b>Total</b>	<b>1 753 706</b>	<b>153 443</b>

### RESTRICTED EQUITY

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

### UNRESTRICTED EQUITY

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

Share capital totals SEK 66,000,000, made up of 660,000 shares, par value SEK 100. There was no change to the number of shares in 2012.

## Note 25 | 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.

	2012-12-31	2011-12-31
<b>Receivables</b>		
Din Bil Sverige AB	426 529	365 733
Scania-gruppen	19 299	21 705
Volkswagen Group Sverige AB	52 631	40 917
Volkswagen Leasing GmbH	68	–
<b>Total</b>	<b>498 527</b>	<b>428 355</b>
<b>Liabilities</b>		
Din Bil Sverige AB	131 783	106 851
Europeisk Biluthyrning AB	6	–
Volkswagen Bank GmbH	1 376 844	3 845 863
Volkswagen Financial Services NV	2 797 916	4 001 310
Volkswagen Group Services SA	420 218	–
Volkswagen Group Sverige AB	230 117	572 114
Volkswagen International Finance NV	1 019 407	–
<b>Total</b>	<b>5 976 292</b>	<b>8 526 138</b>

## Note 26 | Financial assets and liabilities

Balance sheet item	Items valued at fair value in the income statement	Loans and receivables	Other liabilities	Total carrying amount	Fair value
Petty cash	–	3	–	3	3
Loans to financial institutions	–	1 174 537	–	1 174 537	1 174 537
Loans to the general public	–	7 671 707	–	7 761 707	7 671 707
Leased assets	–	12 054 316	–	12 054 316	12 054 316
Other assets	–	590 257	–	590 257	590 257
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>21 490 820</b>	<b>0</b>	<b>21 490 820</b>	<b>21 490 820</b>
Liabilities to financial institutions	–	–	-1 376 536	-1 376 536	-1 376 536
Loans from the general public	–	–	-4 299 787	-4 299 787	-4 299 787
Securities issued	–	–	-11 161 351	-11 161 351	-11 161 351
Other liabilities	-19 504	–	-547 818	-567 322	-567 322
<b>Total</b>	<b>-19 504</b>	<b>0</b>	<b>-17 385 491</b>	<b>-17 404 996</b>	<b>-17 404 996</b>

As the company's assets and liabilities mainly carry variable interest rates, it is our judgement that the fair value of the assets and liabilities corresponds with their carrying amount. During the year, foreign exchange swaps and a cross currency interest rate swap 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".

## Note 27 | Financial risks

The company's operations expose it to various types of financial risk. These include credit risk, market risk, liquidity 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 2012

Assets	Total credit risk exposure before impairment	Impairment	Carrying amount	Value of security for balance sheet items	Total credit risk exposure
Loans to financial institutions	1 174 537	–	1 174 537	–	1 174 537
Loans to the general public	7 725 345	-53 637	7 671 707	6 106 679	1 565 028
Leased assets	12 152 453	-98 137	12 054 316	9 631 398	2 422 918
Other assets	612 695	-2 205	610 490	–	610 490
Accrued income	100 677	–	100 677	–	100 677
<b>Total</b>	<b>21 765 706</b>	<b>-153 979</b>	<b>21 611 726</b>	<b>15 738 078</b>	<b>5 873 650</b>

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 77 083, while the value of repossessed property at the balance sheet date was 20 111. Utilised security comprises vehicles and these disposed of as obtained.

## LOAN RECEIVABLES BY CATEGORY FOR LOANS TO THE GENERAL PUBLIC AND LEASING 2012

Category	Consumers	Corporates	Business owners	Government, local government and others	Total
Loans to the general public	5 556 837	1 768 589	339 848	6 432	7 671 707
Leased assets	795 072	10 029 343	725 837	504 064	12 054 316
<b>Total</b>	<b>6 351 909</b>	<b>11 797 932</b>	<b>1 065 685</b>	<b>510 497</b>	<b>19 726 023</b>

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	344 518	97 756	442 274
Receivables due 30-60 days	34 853	23 052	57 906
Receivables due 61-90 days	–	–	–
Receivables due 91-365 days	–	–	–
Receivables due more than 365 days	–	–	–
<b>Total</b>	<b>379 371*</b>	<b>120 808*</b>	<b>500 180</b>

\* 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). The due date for loan receivables is the last day of the month.

## 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.

89 % (88) of VWFS's receivables are in risk category 1. Of these, 40 % are loans to the general public and 60 % leasing. 8 % (9) of VWFS's receivables are in risk category 2. Of these, 45 % are loans to the general public and 55 % leasing.

**MARKET RISK**

As the company's assets mainly carry variable interest rates, it is our judgement that the fair value of the assets corresponds with their carrying amount. This is also the case with the company's financial liabilities.

**1) Interest rate risk**

## INTEREST TERM INFORMATION

	<3 months	3-12 months	1-5 years	>5 years
Loans to financial institutions	1 175	–	–	–
Loans to the general public	7 585	3	71	13
Leased assets	11 917	24	113	–
Other assets	711	–	–	–
<b>Total assets</b>	<b>21 388</b>	<b>27</b>	<b>184</b>	<b>13</b>
Liabilities to financial institutions	1 377	–	–	–
Loans from the general public	3 880	420	–	–
Securities issued	7 819	3 342	–	–
Other equity and liabilities	4 774	–	–	–
<b>Total equity and liabilities</b>	<b>17 849</b>	<b>3 763</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Net interest term</b>	<b>3 538</b>	<b>-3 736</b>	<b>184</b>	<b>13</b>

Interest sensitivity is the effect a hypothetical two percent change in market interest rates would have on net interest income/expense. A two percent increase in interest rates would make a difference of SEK25.1 (19.1) million and a two percent decline would make a difference of SEK-25.9 (-19.8) million.

**2) Currency risk**

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

**LIQUIDITY RISK**

## LOAN TERM INFORMATION (CONTRACTUAL MATURITIES)

	On demand	<3 months	3-12 months	1-5 years	>5 years
Loans to financial institutions	1 174 537	–	–	–	–
Loans to the general public	–	62 795	453 494	5 253 198	1 902 221
Leased assets	–	2 248 936	1 939 729	7 781 457	84 194
Other assets	–	690 937	–	20 229	–
<b>Total assets</b>	<b>1 174 537</b>	<b>3 002 667</b>	<b>2 393 224</b>	<b>13 054 884</b>	<b>1 986 415</b>
Liabilities to financial institutions	–	1 376 537	–	–	–
Loans from the general public	–	1 363 037	499 750	–	2 437 000
Securities issued	–	7 818 980	3 342 371	–	–
Other liabilities and equity	–	1 183 988	102 419	410 868	3 076 778
<b>Total liabilities and equity</b>	<b>0</b>	<b>11 742 541</b>	<b>3 944 540</b>	<b>410 868</b>	<b>5 513 778</b>
<b>Net loan term information</b>	<b>1 174 537</b>	<b>-8 739 874</b>	<b>-1 551 317</b>	<b>12 644 017</b>	<b>-3 527 363</b>

## Note 28 | Events after the balance sheet date

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

## Note 29 | Capital adequacy and capital measurement

VWFS is subject to external capital requirements, and reports on its capital adequacy to the Swedish Financial Supervisory Authority on a quarterly basis. Capital adequacy is defined in accordance with the Capital Adequacy and Large Exposures Act (2006:1371) and the Swedish Financial Supervisory Authority's regulations and general guidelines on capital adequacy and large exposures (FFFS 2007:1).

Each year, VWFS draws up a capital development plan for the next five years. This is done in the framework of the annual process of establishing a five-year business plan. To establish the size of the capital base, the following factors are taken into consideration:

- › VW Group's capital strategy
- › VWFS risk profile
- › Planned development of lending portfolio
- › Identified risks relating to probability and economic impact
- › Legislation, competitors' activity and other relevant external factors

A monthly follow-up is made of the concordance between the plan and the actual outcome, in order to ensure the planned capital requirement is in line with the actual risk profile. For information on VWFS's risk management, please see the section on risks and risk management in the Board of Directors' Report and note 27 on financial risks.

Information on the capital base and capital adequacy at 31 December 2012 is described below.

Capital base	2012-12-31	2011-12-31
Equity	2 782 235	1 033 187
Items for deduction and limit values	-17 882	-3 748
<b>Total tier 1 capital, net</b>	<b>2 764 352</b>	<b>1 029 440</b>
Tier 2 capital	0	475 000
<b>Total tier 2 capital</b>	<b>0</b>	<b>475 000</b>
<b>Total capital base</b>	<b>2 764 352</b>	<b>1 504 440</b>
<b>Capital requirements</b>		
Capital requirement for credit risk	1 322 349	1 170 225
Capital requirement for operational risk	33 432	29 675
Capital requirement for currency risk	14	184
<b>Total capital requirements</b>	<b>1 355 795</b>	<b>1 200 085</b>
<b>Capital ratio</b>	<b>2.04</b>	<b>1.25</b>

**Capital base**

The funds include the Board's proposed distribution of profit and 78% of the years allocation to untaxed reserves.

	2012-12-31	2011-12-31
<b>Tier 1 capital</b>		
Equity	1 753 706	153 443
78 % of untaxed reserves (73.7 % 2011)	1 028 529	879 744
Unrealized value recognised in Fair value reserve	0	262
Intangible assets	-17 882	-4 010
<b>Total tier 1 capital</b>	<b>2 764 352</b>	<b>1 029 440</b>
Tier 2 capital	0	475 000
<b>Total tier 2 capital</b>	<b>0</b>	<b>475 000</b>
<b>Total capital base</b>	<b>2 764 352</b>	<b>1 504 440</b>

	2012-12-31
<b>Credit risk under the Standardized Approach, capital requirement</b>	
1. Exposure to central governments and central banks	-
2. Exposure to regional governments and thereby comparable associations and authorities	-
3. Exposure to administrative bodies, non-commercial undertakings and religious communities	53
4. Exposure to multilateral development banks	-
5. Exposure to international organisations	-
6. Exposure to institutions	19 038
7. Exposure to corporates	404 702
8. Retail exposures	555 558
9. Exposures secured on real estate property	-
10. Past due items	14 497
11. High-risk items	-
12. Exposures in the form of covered bonds	-
13. Securitisation positions	-
14. Exposures to CIUs	-
15. Other items	328 501
<b>Total capital requirement for credit risks</b>	<b>1 322 349</b>
<b>Operational risk</b>	
Standardized approach – 12 % and 15 % of average of last 3 years' revenue	33 432
<b>Total capital requirement for operational risk</b>	<b>33 432</b>
<b>Currency risk</b>	
Currency risk	14
<b>Total capital requirement for currency risk</b>	<b>14</b>
<b>Total minimum capital requirement</b>	<b>1 355 795</b>

Södertälje, March 27, 2013

Martin Mehrgott  
Chairman

Patrick Welter

Claes Jerveland

Marie Larsson  
Employee representative

Robert Sandström  
Employee representative

Patrik Riese  
Managing Director

Our audit report was submitted on 2013-03-27  
PricewaterhouseCoopers AB

Eva Fällén  
Authorised Public Accountant  
Chief auditor

Anna-Carin Bjelkeby  
Authorised Public Accountant



**VOLKSWAGEN FINANS SVERIGE AB (publ)**

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