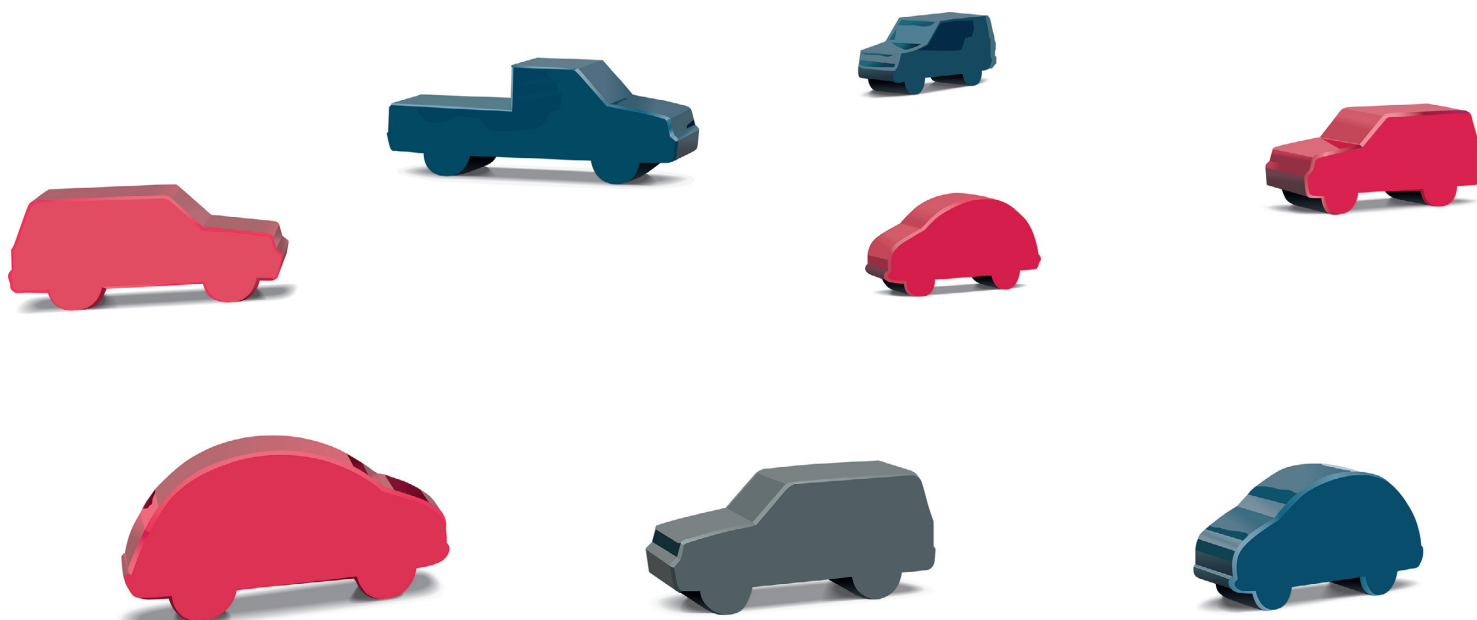


VOLKSWAGEN FINANS

SVERIGE AKTIEBOLAG



ÅRSREDOVISNING 2013

FÖRORD

Förord

2013 var ett mycket framgångsrikt år för Volkswagen Finans Sverige AB (publ). Vi initierade 57 770 finansieringsavtal för nya och begagnade person- och transportbilar. I nyteckning startades kontrakt till ett värde av 10,3 miljarder SEK. Båda är nya rekord sedan starten 1994. Jämfört med 2012 är det en ökning på 4% då 55 526 finansieringsavtal initierades med en nyteckning på 9,9 miljarder SEK. Detta sker på en svagt vikande bilmarknad där Volkswagen Group Sverige AB stärker sina marknadsandelar.

Volkswagenkoncernen satte även nytt rekord under 2013 med över 9,7 miljoner levererade fordon runt om i världen. Det är en ökning med 5% jämfört med 2012 då man levererade 9,3 miljoner fordon. Även vårt företag har nått de ambitiösa mål som vi hade, rörelseresultatet ökade med 41,6% för 2013 och uppgick till 177,2 MSEK. Detta resultat drevs en av stark försäljning, ökad finansieringsgrad samt minskade kreditförluster.

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 nettning.

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. Andelen

kunder som väljer märkesfinansiering ökar, vilket är mycket glädjande. Detta sker på en svagt vikande bilmarknad, där Volkswagen Group Sverige AB tar marknadsandelar. 39,2% (37,7) valde vår märkesfinansiering av nya person- och transportbilar. Detta är en stark utveckling där vår ambition att erbjuda en konkurrenskraftig kombination av finansiering, serviceavtal och försäkring tillsammans med bilen fått ett positivt mottagande av våra kunder säger Jens Effenberger, VD för Volkswagen Finans Sverige AB (publ). En utveckling som bygger på ett gott samarbete med våra återförsäljare, engagerade medarbetare och ett nära samarbete med Volkswagen-gruppens bilmärken, fortsätter Jens Effenberger.

Även Volkswagen Group Sverige AB hade en stark utveckling och ökade sitt totala marknadsledarskap. I Volkswagen Group Sverige AB ingår Volkswagen Personbilar, Volkswagen Transportbilar, Audi, SEAT, SKODA och Porsche, några av bilvärldens starkaste varumärken med en stabil försäljning och en ökad marknadsandel. Totalt ökade marknadsandelen under året till 26,7% (26,6) på personbilsidan. Volkswagen Transportbilar behöll sina höga marknadsandel på 30,9%.

Andelen nya bilar som finansierades av Volkswagen Finans Sverige AB (publ) blev för Volkswagen Personbilar 37,4%, Volkswagen Transportbilar 43,5%, Audi 38,6%, SEAT 62,1%, SKODA 36,2%, och slutligen Porsche 38,6%.

”Volkswagen-gruppen står för en stor bredd och kan leverera fordon i alla segment, från citybilen Volkswagen up! och dess systerbilar upp till Volkswagen Crafter i den tyngsta klassen. När vi tittar på hela bilden kan vi konstatera att vi ytterligare förstärkt den ledande position som vår organisation haft på den svenska bilmarknaden. Vi gläds åt att vi kontinuerligt tillsammans med vår starka återförsäljarorganisation de senaste elva åren har ökat vår andel av marknaden från 17,9 till 27,3%, säger Claes Jerveland, VD för Volkswagen Group Sverige AB”.

57 770

NYA FINANSIERINGSAVTAL

EKONOMI

Vi ser en ökad konkurrens på marknaden för bilfinansiering från bankernas finansbolag och specialiserade billeasingbolag. Under året minskade dessutom den totala nybilsförsäljningen, men Volkswagen-gruppens bilmärken ökade sina marknadsandelar. Även vår finansieringsgrad ökade, vilket påverkar rörelseresultatet positivt. Vår avkastning på det egna kapitalet uppgick till 4,8 % (5,1).

Vår totala finansierade volym, i form av leasing och lån, ökade och uppgick till 21 491 MSEK (19 726) och totalt antal leasingavtal och avbetalningskontrakt uppgick till 142 356 (131 974).

Kreditförlusterna netto för 2013 minskar jämfört med föregående år. Kostnaden för finansiering ökar i takt med att nya regler introduceras avseende likviditet, Basel III. Ytterligare påverkan förväntas när hela regelverket implementerats inom EU. En viktig framgångsfaktor är våra möjligheter till fördelaktig refinansiering på den internationella penning- och kapitalmarknaden.

Volkswagenkoncernens obligationer och företagscertifikat, så kallade commercial papers, har en fortsatt hög acceptans bland internationella investerare. Detta innebär att med vår diversifierade upplåning kan vi erbjuda attraktiva villkor till våra kunder. Standard & Poor's bekräftade under 2013 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 starkare nybilsmarknad, men ingen större uppgång 2014. Under 2014 fortsätter det nära och goda samarbetet med våra återförsäljare och bilmärkena i Volkswagen-gruppen. Vi fortsätter de offensiva tillväxtplanerna GO40 med Volkswagen personbilar och Audi. En fortsatt bred lansering av Fleet Support, vår nya produkt för vagnparksadministration. Produktutvecklingen fortsätter även dels för privat- och företagskunder och dels av service- & underhållsavtal. Förberedelsearbetet inför skärpta Basel III regler fortsätter och intensifieras under 2014.



Jens Effenberger – VD



Christina Hummert – vVD

Jens Effenberger
VD

Christina Hummert
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 2013-01-01–2013-12-31.

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. Finansiella rapporter från Volkswagen Finans Sverige AB (publ) är inkluderade i den koncernredovisning som upprättas av Volkswagen Financial Services AG och finns tillgänglig på www.vwfsag.de. VWFS publicerar även finansiella rapporter på hemsidan www.vwfs.se.

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

VWFS har under året bildat ett nytt dotterbolag, Volkswagen Service Sverige AB. Dotterbolaget har inte bedrivit någon verksamhet under 2013, varför någon koncernredovisning inte upprättas. Under 2014 kommer befintliga serviceavtal i VWFS att överföras till dotterbolaget och den fortsatta serviceavtalsverksamheten kommer att bedrivas i detta dotterbolag. Kontraktadministration kommer fortsatt att utföras av VWFS personal på uppdrag av det nya bolaget.

UTVECKLING AV FÖRETAGETS VERKSAMHET, RESULTAT OCH STÄLLNING

Vi ser en mycket god utveckling av vår kontraktstock som ökat under året. Rörelseresultat för 2013 uppgick till

177 207 (125 152). Ökning beror på ökade volymer och lägre kreditförluster netto än 2012.

Vår kontraktportfölj bestående av avbetalningskontrakt och leasingavtal uppgick vid årsskiftet till totalt 142 356 kontrakt (131 974), vilket är en ökning jämfört med föregående år med 10 382 kontrakt (14 561) eller 7,9 % (12,4). Det sammanlagda värdet av utlåning till allmänheten samt leasing var 21 491 MSEK (19 726), vilket är en ökning med 1 765 MSEK (1 936) eller 9,0 % (10,9) jämfört med 2012. Värdet av utlåning till allmänheten utgörs till 72 % (72) av lån till konsumenter. Värdet av leasingobjekt utgörs till 91 % (93) av avtal med företag.

PERSONAL

Management Board har det yttersta ansvaret för den operativa verksamheten och består av VD och vVD. Under 2013 har verkställande direktör Patrik Riese ersatts av Jens Effenberger. Vid utgången av 2013 hade VWFS 101 (94) 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 2014.

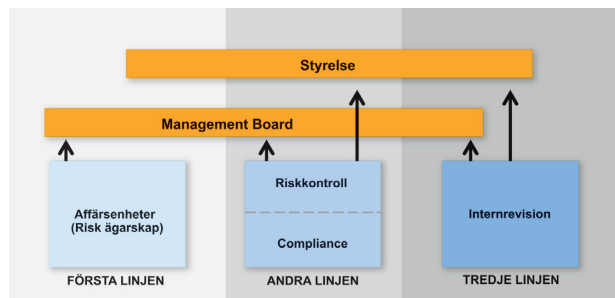
Vi genomför en årlig medarbetarenkät, med hög svarsfrekvens. Denna enkät bryter vi ner på avdelningsnivå och genomlyser på så sätt hela organisationen. Företaget arbetar långsiktigt med mål på företagsnivå, avdelnings- och individnivå, där utbildning och ökad kompetens finns som naturliga inslag, likväl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

FRAMTIDSUTSIKTER

Vi ser en något starkare nybilsmarknad, men ingen större uppgång 2014. Under 2014 fortsätter det nära och goda samarbetet med våra återförsäljare och bilmärkena i Volkswagengruppen. Vi fortsätter de offensiva tillväxtplanerna GO40 med Volkswagen personbilar och Audi. En fortsatt bred lansering av Fleet Support, vår nya produkt för vagnparksadministration. Produktutvecklingen fortsätter även dels för privat- och företagskunder och dels av service- & underhållsavtal. Förberedelsearbetet inför skärpta Basel III regler fortsätter och intensifieras under 2014.

INTERN STYRNING OCH KONTROLL

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



COMPLIANCE

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

RISKKONTROLL

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

INTERNREVISION

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

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 baserade på gällande regelverk som kontinuerligt uppdateras och fastställs av företagets styrelse och ledning. Kontinuerlig rapportering av bolagets riskeponering sker till styrelse och ledning. Nedan redogörs specifikt för bolagets främsta risker och hur dessa hanteras, vidare finns kvantitativa upplysningar i not 28 beträffande våra risker.

KREDITRISKER OCH KREDITFÖRLUSTER

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

VWFS styrelse fastställer årligen företagets kreditpolicy. Policyn innebär bl.a. att större kreditlimiter beslutas av en inom bolaget central kreditkommitté och i vissa fall även av bolagets styrelse. Vid sidan av kreditpolicyn finns det även kreditinstruktioner som fastställer vad som ska beaktas vid kreditgivning och hur detta ska ske. Årlig prövning görs numera av samtliga kreditlimiter överstigande 6 MSEK, tidigare 2 MSEK. I samband med utvecklingen av nya scorekort har limiten höjts under 2013. Mindre krediter beslutas inom ramen för kreditpolicyn med stöd av ett egenutvecklat scoringsystem.

Årets kostnad för kreditförluster netto, inklusive nedskrivning av leasingobjekt, uppgick till 68,7 MSEK (102,5), vilket var 33,8 MSEK lägre än föregående år. Kreditförlusterna uppgick till 0,33 % (0,55) av genomsnittligt utestående krediter under året. Alla kontrakt i portföljen är scorerade för sannolikhet för förluster. Utgående reserv för befarade förluster var 109,2 MSEK (151,8) eller 0,51 % (0,78) av utlåningen. Risken i portföljen är väl spridd såväl storleksmässigt som mellan branscher.

De minskade kostnaderna för kreditförluster beror dels på mindre andel osäkra fordringar (default) jämfört med föregående år samt på en förbättring av kreditvärdigheten i återförsäljar- och vagnparksportföljen. Dessutom ändrades PD-talen (probability of default) för portföljen med små och medelstora kunder. De nya PD-talen beräknas genom en statistisk modell (behavior scorecard) baserat på tillgänglig information om kundernas beteende, samt information som finns tillgänglig vid tidpunkten för ansökan.

MARKNADSRISKER

1) RÄNTERISK

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

bolagets balansräkning och den får inte överstiga bolagets fastställda risklimit.

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

2) VALUTARISK

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

LIKVIDITETSRISK OCH REFINANSIERING

Med likviditetsrisk menas risken för att VWFS inte kan erhålla finansiering till normal kostnad och därmed eventuellt inte kan fullgöra sina betalningsförpliktelser. Den uppstår när 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 räntebindningstider är 30 % av bolagets balansräkning,
- > att säkerställa att tillräcklig likviditetsnivå upprätthålls för att betalningsåtaganden ska kunna fullgöras och för att betalningsberedskap för oförutsedda händelser ska finnas,
- > att på bankkonto ha en likviditetsreserv på 1 000 MSEK enbart tillgänglig för likviditetssyften, baserad på stress-scenarios i likviditetsriskhanteringen samt
- > att upplåningen sker till lägsta möjliga kostnad inom riskramen satt av styrelsen.

Utöver ovan utnyttjade limiter fanns per 2013-12-31 upplåning från Volkswagen Financial Services NV om 3 000 MSEK, Volkswagen International Finance NV om 1 017 MSEK, Volkswagen Financial Services AG om 682 MSEK, Volkswagen Group Sverige AB om 1 463 MSEK, samt lån från Volkswagen Group Services S.A. om

420 MSEK. Bolaget deltar i ett europeiskt certifikatprogram (ECP) tillsammans med andra bolag inom Volkswagen-koncernen och emissionerna har förmedlats av ett flertal såväl svenska som internationella storbanker. Ramen på hela programmet är 10 miljarder EUR. Bolaget har en backup-facilitet på 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.

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

(MSEK)	Limit/Ram	Utnyttjad
Företagscertifikat EUR (10 mdr EUR, ram för hela VW-gruppen)	88 591	12 056
Back-up-facilitet Volkswagen Bank GmbH (713 milj EUR)	6 317	–
Kortfristig finansieringsram Nordea	500	–
Summa	95 408	12 056

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 kapitaltäckts enligt schablonmetoden. Bolaget bedriver kontinuerligt ett arbete med att utveckla och förbättra kvalitén i de interna processerna genom att bl.a. upprätthålla en god intern kontroll, öka kompetensen hos personalen och förbättra systemstödet.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel (kr):

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

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

FLERÅRSÖVERSIKT

Resultaträkning i korthet	2013	2012	2011	2010	2009
Ränteintäkter	297 244	340 993	311 035	155 466	151 703
Leasingnetto	471 692	530 097	426 114	213 667	192 195
Räntekostnader	-282 772	-435 288	-390 166	-96 722	-138 894
Provisionsnetto	-51 108	-40 357	-26 808	-24 197	-10 257
Nettoresultat av finansiella transaktioner	-188	-1 040	-7 663	-5 573	4 379
Övriga rörelseintäkter	14 313	11 177	8 742	12 243	10 679
	449 180	405 581	321 256	254 884	209 805
Allmänna administrationskostnader	-177 792	-162 279	-129 360	-113 594	-89 140
Övriga rörelsekostnader*	-25 452	-15 696	-10 866	-16 974	-9 247
Kreditförluster netto	-68 729	-102 453	-80 423	-39 658	-33 982
	-271 973	-280 429	-220 649	-170 227	-132 369
Rörelseresultat	177 207	125 152	100 607	84 657	77 436
Balansräkning i korthet					
Utlåning till kreditinstitut	1 257 112	1 174 537	1 000 000	700 378	120 153
Utlåning till allmänheten	8 322 597	7 671 707	6 862 673	5 622 248	4 390 288
Materiella tillgångar	13 170 882	12 056 664	10 929 036	7 918 282	6 019 669
Övriga tillgångar	812 338	708 819	701 993	451 245	377 534
Summa tillgångar	23 562 929	21 611 726	19 493 703	14 692 153	10 907 643
Skulder till kreditinstitut	-	1 376 536	3 916 025	4 568 905	3 933 210
Upplåning från allmänheten	6 581 101	4 299 787	4 414 631	2 669 670	2 287 280
Emitterade värdepapper	12 056 377	11 161 351	8 246 678	4 943 437	2 761 100
Övriga skulder	2 005 184	1 991 818	1 883 181	1 551 028	1 028 568
Justerat eget kapital	2 920 267	2 782 234	1 033 188	959 113	897 485
Summa skulder	23 562 929	21 611 726	19 493 703	14 692 153	10 907 643
Nyckeltal					
Räntabilitet eget kapital efter skatt, %	4,8	5,1	7,4	6,7	6,6
Kapitalkvot	1,97	2,04	1,25	1,10	1,37
Rörelseresultat/medelantal anställda	1 656	1 346	1 212	1 227	1 191
Kreditförluster/genomsnittlig utlåning, %	0,33	0,55	0,51	0,33	0,35
K/I-tal	0,61	0,69	0,69	0,67	0,63
Antal kontrakt	142 356	131 974	117 413	99 627	82 534
Antal kontrakt/medelantalet anställda	1 330	1 419	1 415	1 444	1 270
Genomsnittlig utlåning/medelantalet anställda	192 602	201 699	188 733	173 544	146 212
Medelantalet anställda	107	93	83	69	65

* Övriga rörelsekostnader 2011-2013 i flerårsöversikten inkluderar även årets avskrivningar på inventarier och immateriella tillgångar, se not 15 och 16.

DEFINITIONER

Räntabilitet på eget kapital:

Resultat före bokslutsdispositioner reducerat med 22 % skatt i relation till genomsnittligt justerat eget kapital. (Jämförelsesiffror för åren 2009-2011 baseras på 26,3 % skatt.)

Justerat eget kapital:

Eget kapital plus 78 % av obeskattade reserver. (Jämförelsesiffror för åren 2009-2011 baseras på 73,7 %.)

K/I -tal:

Totala kostnader exklusive skatt i förhållande till totala intäkter.

RESULTATRÄKNING

	Not	2013	2012
Rörelsens intäkter mm			
Ränteintäkter	3, 5	297 244	340 993
Leasingintäkter	4, 5	3 229 228	3 013 450
Räntekostnader	3	-282 772	-435 288
Provisionsintäkter	6	52 333	47 716
Provisionskostnader	7	-103 441	-88 072
Nettoresultat av finansiella transaktioner	8	-188	-1 040
Övriga rörelseintäkter	9	14 313	11 177
Summa rörelseintäkter		3 206 716	2 888 935
Rörelsens kostnader			
Allmänna administrationskostnader	10	-177 792	-162 279
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	15-17	-2 762 988	-2 484 798
Övriga rörelsekostnader	11	-20 000	-14 251
Summa kostnader		-2 960 780	-2 661 329
Resultat före kreditförluster		245 936	227 606
Kreditförluster netto	12	-68 729	-102 453
Rörelseresultat		177 207	125 152
Bokslutsdispositioner		-176 965	-124 943
Skatt på årets resultat	13	-242	-209
Årets resultat		0	0
Övrigt totalresultat			
Valutakursdifferenser		-	262
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt		0	262
Summa totalresultat för perioden		0	262

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

BALANSRÄKNING

	Not	2013-12-31	2012-12-31
Tillgångar			
Kassa		3	3
Utlåning till kreditinstitut		1 257 112	1 174 537
Utlåning till allmänheten	14	8 322 597	7 671 707
Immateriella anläggningstillgångar	15	24 343	17 882
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	16	2 748	2 348
Leasingobjekt	17	13 168 135	12 054 316
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar och aktier i dotterbolag	18	500	–
Övriga tillgångar	19	704 171	590 257
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	83 321	100 677
Summa tillgångar		23 562 929	21 611 726
Skulder, avsättningar och eget kapital			
Skulder till kreditinstitut	21	–	1 376 536
Upplåning från allmänheten	21	6 581 101	4 299 787
Emitterade värdepapper mm	21	12 056 377	11 161 351
Övriga skulder	22	636 054	686 792
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	1 040 100	1 014 928
Summa skulder och avsättningar		20 313 632	18 539 394
Obeskattade reserver	24	1 495 591	1 318 627
Eget kapital	25		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		66 000	66 000
Reservfond		14 000	14 000
		80 000	80 000
Fritt eget kapital			
Aktieägartillskott		1 600 000	1 600 000
Fond för verkligt värde		–	–
Balanserad vinst eller förlust		73 706	73 706
Årets resultat		0	0
		1 673 706	1 673 706
Summa eget kapital		1 753 706	1 753 706
Summa skulder, avsättningar och eget kapital		23 562 929	21 611 726
Poster inom linjen			
Ställda panter		Inga	Inga
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga
Beviljade men ej utbetalda krediter		1 437 001	1 789 982

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
Ingående balans 2012-01-01	66 000	14 000	73 443	153 443
Totalresultat				
Periodens resultat	-	-	0	0
Övrigt totalresultat				
Valutakursdifferenser	-	-	262	262
Summa övrigt totalresultat	-	-	262	262
Summa totalresultat	-	-	262	262
Transaktioner med aktieägare	-	1 600 000	-	1 600 000
Summa transaktioner med aktieägare	-	1 600 000	-	1 600 000
Utgående eget kapital 2012-12-31	66 000	1 614 000	73 705	1 753 706
Ingående balans 2013-01-01	66 000	1 614 000	73 705	1 753 706
Totalresultat				
Periodens resultat	-	-	0	0
Övrigt totalresultat				
Valutakursdifferenser	-	-	-	-
Summa övrigt totalresultat	-	-	0	0
Summa totalresultat	-	-	0	0
Transaktioner med aktieägare	-	-	-	-
Summa transaktioner med aktieägare	-	-	-	-
Utgående eget kapital 2013-12-31	66 000	1 614 000	73 705	1 753 706

Aktiekapital

Bolaget har 660 000 aktier vars kvotvärde är 100 kronor.

KASSAFLÖDESANALYS

	2013	2012
<i>Indirekt metod</i>		
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	177 207	125 152
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		
Avskrivningar	2 758 660	2 484 181
Resultat vid försäljning av inventarier	-	-
Kreditförluster	68 729	102 453
Övrigt	-860	-6 626
Betald skatt	-242	2 965
Kassaflöden från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	3 003 494	2 708 127
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital		
Ökning/minskning av utlåning till allmänheten	-680 607	-841 010
Ökning/minskning av övriga tillgångar	-103 336	9 496
Förändringar av räntefordringar	1 874	-3 052
Förändring av ränteskulder	-17 734	16 535
Ökning/minskning av övriga skulder	3 035	184 392
Kassaflöden från den löpande verksamheten	2 206 726	2 074 488
Investeringsverksamheten		
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-6 461	-13 872
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-1 375	-1 366
Förvärv av finansiella tillgångar	-500	-
Förvärv av leasingtillgångar	-23 764 343	-23 691 654
Försäljning av leasingtillgångar	19 858 731	20 011 242
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3 913 948	-3 695 650
Finansieringsverksamheten		
Emission av räntebärande värdepapper	27 575 027	29 604 673
Återbetalning av räntebärande värdepapper	-26 680 000	-26 690 000
Ökning/minskning av in- och upplåning från allmänheten	2 289 770	-188 975
Ökning/minskning av skulder till kreditinstitut	-1 395 000	-2 530 000
Aktieägartillskott (förändring eget kapital)	-	1 600 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 789 797	1 795 699
Årets kassaflöde	82 575	174 537
Likvida medel vid årets början	1 174 540	1 000 003
Likvida medel vid årets slut	1 257 115	1 174 540
Följande delkomponenter ingår i likvida medel		
Handkassa	3	3
Tillgodohavande på bankkonto	1 257 112	1 174 537
Summa	1 257 115	1 174 540
Upplysning om räntor		
Under perioden erhållna räntor	299 118	340 132
Under perioden betalda räntor	-300 506	-418 753
Summa	-1 389	-78 621

Tilläggsupplysningar

Not 1 | Uppgifter om företaget

Årsredovisningen avges per 31 december 2013 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.

Styrelsen har den 21 mars 2014 godkänt denna årsredovisning för utfärdande, för beslut av stämman under 2014.

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

Nedan anges de standarder som VWFS tillämpar för första gången för räkenskapsår som börjar 1 januari 2013 och som har väsentlig inverkan på VWFS finansiella rapporter:

Ändring av IFRS 7 "Finansiella instrument: Upplysningar" rörande upplysningar relaterade till nettoredovisning av tillgångar och skulder. Ändringen innehåller krav på nya upplysningar för att underlätta jämförelse mellan företag som upprättar sina finansiella rapporter enligt IFRS i förhållande till de företag som upprättar sina finansiella rapporter i enlighet med US GAAP.

IFRS 13 "Fair value measurement" syftar till att värderingar till verkligt värde ska bli mer konsekventa och mindre komplexa genom att standarden tillhandahåller en exakt definition och en gemensam källa i IFRS till verkligt värdevärderingar 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.

IAS 1 "Utformning av finansiella rapporter", ändring rörande presentation av övrigt totalresultat.

Inga av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som för första gången är obligatoriska för det räkenskapsår som började 1 januari 2013 har haft någon väsentlig inverkan på VWFS resultaträkning eller balansräkning. Tillkommande upplysningskrav till följd av ändringar i IFRS 7 framgår av not 27.

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 relaterat 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). VWFS har ännu inte utvärderat effekterna. VWFS kommer att utvärdera effekterna av de återstående faserna avseende IFRS 9 när de är slutförda av IASB.

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

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 till återförsäljare i samband med försäljning av lånet till återförsäljare. Provisioner och avgifter som är intjänade när en viss tjänst utförts är i allmänhet relaterade till en viss specifik utförd transaktion och redovisas omedelbart som intäkt. I posten provisionsintäkter redovisas uppläggningsavgifter på leasingavtal och serviceavtal samt intäkter vid förmedling och administrationsersättning av finansförsäkring eller låneskydd.

PROVISIONSKOSTNADER

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

NETTORESULTAT AV FINANSIELLA TRANSAKTIONER

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

ALLMÄNNA ADMINISTRATIONSKOSTNADER

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

SKATTER

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

FINANSIELLA INSTRUMENT

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

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

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

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

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

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Leasingobjekt

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

AKTIER OCH ANDELAR I DOTTERFÖRETAG OCH INTRESSEFÖRETAG

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

IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

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

SKULDER OCH EGET KAPITAL

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

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Företagets pensionsplaner för kollektivavtalade tjänstepensioner är tryggade genom försäkringsavtal. Samtliga anställda omfattas av ITP-planen, vilken baseras på kollektivavtal och finansieras genom löpande premieinbetalningar till 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

	2013	2012
Ränteintäkter		
Utlåning till kreditinstitut	12 773	18 684
Utlåning till allmänheten	284 224	322 243
Övriga ränteintäkter	246	65
Summa	297 244	340 993
<i>Varav koncerninternt</i>	<i>18 337</i>	<i>24 965</i>
<i>Varav ränteintäkt från finansiella poster ej värderade till verkligt värde</i>	<i>297 244</i>	<i>340 993</i>
<i>Varav ränteintäkt från osäkra fordringar</i>	<i>4 363</i>	<i>3 316</i>
Ränteintäkter hänför sig till den svenska marknaden		
Räntekostnader		
Skulder till kreditinstitut	-23 346	-65 271
In- och upplåning från allmänheten	-80 499	-93 443
Emitterade värdepapper	-178 299	-276 525
Övriga räntekostnader	-628	-50
Summa	-282 772	-435 288
<i>Varav koncerninternt</i>	<i>-102 015</i>	<i>-157 167</i>
<i>Varav räntekostnader från finansiella poster ej värderade till verkligt värde</i>	<i>-282 772</i>	<i>-435 288</i>
<i>Varav räntekostnader från finansiella poster värderade till verkligt värde</i>	<i>-</i>	<i>-</i>

Not 4 | Leasingnetto

	2013	2012
Leasingintäkter från leasingavtal	3 229 228	3 013 450
Avskrivningar enligt plan på leasingavtal	-2 757 536	-2 483 353
Summa	471 692	530 097

Leasingintäkterna hänför sig till den svenska marknaden

Not 5 | Samlat räntenetto

	2013	2012
Ränteintäkter	297 244	340 993
Räntekostnader	-282 772	-435 288
Leasingintäkter	3 229 228	3 013 450
Avskrivningar enligt plan på finansiella och operationella leasingavtal	-2 757 536	-2 483 353
Summa	486 163	435 802

Not 6 | Provisionsintäkter

	2013	2012
Utlåningsprovisioner	48 074	41 781
Övriga provisioner	4 260	5 935
Summa	52 333	47 716
<i>Varav provisionsintäkter från finansiella poster ej värderade till verkligt värde</i>	<i>52 333</i>	<i>47 716</i>

Intäkterna hänför sig till den svenska marknaden.

Not 7 | Provisionskostnader

	2013	2012
Övriga provisioner	-103 441	-88 072
Summa	-103 441	-88 072
<i>Varav provisionskostnader från finansiella poster ej värderade till verkligt värde</i>	<i>-103 441</i>	<i>-88 072</i>

Not 8 | Nettoresultat av finansiella transaktioner

	2013	2012
Andra finansiella skulder	8 448	18 464
Finansiella tillgångar/skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-8 637	-19 504
Summa	-188	-1 040

Not 9 | Övriga rörelseintäkter

	2013	2012
Administrationsavgifter	11 537	10 465
Övrigt	2 776	712
Summa	14 313	11 177
<i>Varav övriga intäkter från finansiella poster ej värderade till verkligt värde</i>	<i>14 313</i>	<i>11 177</i>

Intäkterna hänför sig till den svenska marknaden.

Not 10 | Allmänna administrationskostnader

	2013	2012
Personalkostnader		
Lön och arvoden	-61 671	-56 762
Sociala avgifter	-17 373	-16 665
Övriga personalkostnader	-8 258	-7 912
Kostnad för pensionspremier	-9 303	-8 012
Summa personalkostnader	-96 606	-89 351
Övriga allmänna personalkostnader		
IT-kostnader	-8 908	-8 434
Konsulttjänster	-34 108	-27 685
Ej avdragsgill moms	-6 500	-6 004
Porto, frakt, datakommunikation och telefon	-7 259	-6 554
Upplysningstjänster	-2 133	-2 702
Övriga	-22 279	-21 549
Summa övriga allmänna administrationskostnader	-81 186	-72 928
Totalt allmänna administrationskostnader	-177 792	-162 279

Ersättningar till högsta ledningen	Arvoden	Tantiem	Pension	Skattepliktig förmån	Summa
2013					
VD	2 228	1 239	470	115	4 052
Högsta ledningen	3 767	2 376	470	743	7 356
Styrelseledamöter	-	-	-	-	-
Summa	3 767	2 376	470	743	7 356
2012					
VD	1 127	1 266	557	151	3 101
Högsta ledningen	2 410	2 077	557	673	5 717
Styrelseledamöter	-	-	-	-	-
Summa	2 410	2 077	557	673	5 717

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

Bolagets styrelse har fastställt en ersättningspolicy som följer gällande regelverk i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter 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 skjutits upp. Den första utbetalningen får göras först ett år efter att den rörliga ersättningen beslutades. Styrelsen kan dock besluta att en uppskjuten rörlig ersättning endast delvis eller inte alls ska utbetalas, om det i efterhand visar sig att den anställde, resultatenheten eller bolaget inte uppfyllt resultatkrakterna eller om bolagets finansiella ställning försämrats väsentligt. Tantiem i tabellen ovan avser totalt beslutad bonus 2013, dock sker utbetalningen enligt gällande beskriven princip för rörlig ersättning.

LÅN TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Vid utgången av 2013 finns lån till medlemmar i styrelsen om 114, ursprungligt finansierat belopp uppgår till 159. Amortering har skett med 20 under 2013. Lånen avser finansiering av fordon och löper med ränta enligt gällande policy för personallån som bolaget tillämpar.

MEDELTALET ANSTÄLLDA

	2013	2012
Kvinnor	64	53
Män	43	40
Totalt	107	93
Antalet fast anställda vid årets slut	101	94

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

KÖNSFÖRDELNINGEN I LEDNINGEN

	2013	2012
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
Totalt	7	7

ARVODE OCH KOSTNADERSÄTTNING TILL REVISORER

	2013	2012
Revisionsuppdrag	-895	-563
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	-	-85
Skatterådgivning	-136	-146
Övriga tjänster	-	-14
Totalt	-1 031	-808

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

	2013	2012
Reklam och annonsering	-12 022	-10 610
Kampanjer och rabatter	-3 755	-2 572
Riskkostnader	-3 199	-500
Övrigt	-1 025	-569
Summa	-20 000	-14 251

Not 12 | Kreditförluster netto

	2013	2012
Specifik reservering		
Återförda tidigare gjorda reserveringar för kreditförluster		
som i årets bokslut redovisats som konstaterade förluster	65 240	15 871
Årets nedskrivning för kreditförluster	-35 497	-76 395
Återförda ej längre erforderliga nedskrivningar för kreditförluster	15 509	9 914
	45 251	-50 610
Gruppvis reservering		
Avsättning/upplösning av reserv för kreditförluster	-7 910	2 844
	-7 910	2 844
Konstaterade förluster		
Årets bortskrivning för konstaterade kreditförluster	-111 016	-57 456
Inbetalt på tidigare års konstaterade kreditförluster	4 946	2 768
	-106 070	-54 687
Årets nettokostnad för kreditförluster	-68 729	-102 453

Av årets kreditförluster svarar kategorin utlåning till allmänheten för 29 435 och kategorin leasingobjekt för 39 294.

Not 13 | Skatt på årets resultat

	2013	2012
Aktuell skattekostnad		
Periodens skattekostnad	-242	-189
Skattekostnad hänförlig till tidigare år	-	-20
	-242	-209
Summa redovisad skattekostnad	-242	-209
Beräkning av skatt på årets resultat, effektiv skatt		
Resultat före skatt	177 207	125 152
Ej skattepliktiga intäkter	-246	-67
Ej avdragsgilla kostnader	1 105	577
Avsättning till obeskattade reserver	-176 965	-124 943
Skattepliktig intäkt	1 099	718
Skatt 22 % (2012 26,3 %)	242	189
Redovisad effektiv skatt	0,14 %	0,15 %

Uppskjuten skattedel av obeskattade reserver uppgår till 329 098 (290 098) och redovisas som obeskattade reserver, se vidare not 24.

Not 14 | Utlåning till allmänheten

	2013-12-31	2012-12-31
Utstående fordringar brutto	8 363 453	7 725 345
Individuell nedskrivning	-18 977	-29 969
Gruppvis nedskrivning	-21 879	-23 668
Netto bokfört värde	8 322 597	7 671 707
Varav koncernfordran (se not 26)	430 489	367 814

NEDSKRIVNING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR

	Individuellt värderade osäkra lånefordringar	Gruppvis värderade osäkra lånefordringar	Summa
Ingående balans 1 januari 2013	-29 969	-23 668	-53 637
Årets nedskrivning för kreditförluster	-16 556	-16 370	-32 925
Återförda ej längre erforderliga nedskrivningar för kreditförluster	5 710	18 159	23 869
Återförda tidigare gjorda nedskrivningar för kreditförluster som i årets bokslut redovisas som konstaterade förluster	21 838	-	21 838
Utgående balans 31 december 2013	-18 977	-21 879	-40 855

Redovisat värde för fordringar som annars skulle redovisats som förfallna till betalning eller osäkra vars villkor har omförhandlats fanns inte per 2013-12-31.

Not 15 | Immateriella tillgångar

	2013-12-31	2012-12-31
Balanserade utgifter för systemutveckling		
Ingående anskaffningsvärden	18 498	4 010
Inköp	10 938	14 488
Försäljningar/utrangeringar	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	29 437	18 498
Ingående avskrivningar	-617	-
Försäljningar/utrangeringar	-	-
Årets avskrivningar enligt plan	-4 477	-617
Utgående ackumulerade avskrivningar	-5 094	-617
Utgående planenligt restvärde	24 343	17 882

Not 16 | Inventarier

	2013-12-31	2012-12-31
Ingående anskaffningsvärden	6 218	4 853
Inköp	1 375	1 365
Försäljningar/utrangeringar	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	7 593	6 218
Ingående avskrivningar	-3 871	-3 042
Försäljningar/utrangeringar	-	-
Årets avskrivningar enligt plan	-975	-828
Utgående ackumulerade avskrivningar	-4 845	-3 871
Utgående planenligt restvärde	2 748	2 348

Not 17 | Leasingobjekt

	2013-12-31	2013-12-31
Ingående anskaffningsvärden	16 224 288	14 318 660
Inköp	23 700 432	23 666 284
Försäljningar/utrangeringar	-22 007 365	-21 760 657
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	17 917 356	16 224 288
Ingående avskrivningar	-4 071 836	-3 337 897
Försäljningar/utrangeringar	2 148 634	1 749 415
Årets avskrivningar enligt plan	-2 757 686	-2 483 353
Utgående ackumulerade avskrivningar	-4 680 887	-4 071 836
Ingående nedskrivningar	-98 137	-53 538
Återförda nedskrivningar	90 881	41 045
Årets nedskrivningar	-61 079	-85 645
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-68 335	-98 137
Utgående planenligt restvärde	13 168 135	12 054 316
Värde av återtagen egendom	4 951	13 249

NEDSKRIVNING AV LEASINGOBJEKT

	Individuellt värderade osäkra leasingfordringar	Gruppvis värderade osäkra leasingfordringar	Summa
Ingående balans 1 januari 2013	-55 080	-43 057	-98 137
Årets nedskrivning för kreditförluster	-18 942	-42 137	-61 079
Återförda ej längre erforderliga nedskrivningar för kreditförluster	9 799	37 680	47 479
Återförda tidigare gjorda nedskrivningar för kreditförluster som i årets bokslut redovisas som konstaterade förluster	43 402	-	43 402
Utgående balans 31 december 2013	-20 821	-47 514	-68 335

	< 1 år	1-5 år	> 5 år	Summa
Bruttinvestering/minimileaseavgifter	5 072 642	8 522 527	78 018	13 673 187
Bokfört värde	4 885 272	8 207 727	75 136	13 168 135

Årets inköp från koncernbolag uppgick till 19 341 455, fördelat på Din Bil-gruppen 2 301 887 och Volkswagen Group Sverige AB 17 039 568. Den lagerfinansiering av återförsäljarnas nybilslager som VWFS tillhandahåller, klassificeras som operationell leasing. Bokfört värde på dessa objekt uppgår till 1 791 073 och VWFS står för restvärderisken. På resterande leasingobjekt garanteras restvärdet av leasetagaren eller tredje part.

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 | Finansiella tillgångar

Innehav i helägda dotterbolag	2013-12-31	2012-12-31
Volkswagen Service Sverige AB	500	-
Summa	500	-

Aktieinnehavet om 500 000 kr består av 500 000 aktier vars kvotvärde är 1 krona.

Not 19 | Övriga tillgångar

	2013-12-31	2012-12-31
Kundfordringar leasing	536 104	508 556
Kundfordringar avbetalning	2 138	1 883
Ännu ej aktiverade kontrakt	97 746	69 248
Skattefordran	3 172	7 486
Uppskjuten skatt	-	-
Moms	65 956	-
Övrigt	3 876	3 084
Summa	704 171	590 257
<i>Varav koncerninternt (se not 26).</i>	<i>128 243</i>	<i>130 645</i>

Not 20 | Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2013-12-31	2012-12-31
Förutbetalda volymbonus leasing	54 938	52 594
Upplupna avgifter, lagerfinansiering	2 351	2 848
Förutbetalda provision, leasing	9 537	7 416
Övrigt	16 495	37 819
Summa	83 321	100 677

Not 21 | Upplåning

Långivare	2013-12-31	2012-12-31
Svenska kreditinstitut	–	–
Utländska kreditinstitut*	–	1 376 536
Allmänheten*	6 581 101	4 299 787
Emitterade värdepapper (företagscertifikat, SEK)	12 056 377	11 161 351
Summa	18 637 479	16 837 674
<i>Varav koncerninternt (se not 26).</i>	<i>6 581 101</i>	<i>5 676 323</i>
<i>*) Varav belopp i utländsk valuta (EUR)</i>	<i>76 932</i>	<i>160 398</i>

Not 22 | Övriga skulder

	2013-12-31	2012-12-31
Leverantörsskulder	285 097	349 106
Avräkning servicekontrakt	231 317	197 254
Derivat	8 637	19 504
Ej placerade inbetalningar på kontrakt	26 869	54 125
Moms	43 871	52 780
Övriga skulder	40 264	14 024
Summa	636 054	686 792
<i>Varav koncerninternt (se not 26).</i>	<i>214 122</i>	<i>293 584</i>

Not 23 | Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2013-12-31	2012-12-31
Förutbetald särskild leasingavgift	634 839	636 478
Förutbetalda leasingintäkter	262 624	237 729
Upplupna räntekostnader	49 444	67 178
Upplupna personalrelaterade kostnader	31 364	26 584
Upplupen provision	21 359	21 089
Övriga poster	40 470	25 871
Summa	1 040 100	1 014 928
<i>Varav koncerninternt (se not 26).</i>	<i>3 885</i>	<i>6 235</i>

Not 24 | Obeskattade reserver

	2013-12-31	2012-12-31
Ingående avskrivning utöver plan på anläggningstillgångar	1 318 627	1 193 683
Årets avskrivning över plan	176 965	124 943
Summa	1 495 591	1 318 627

Not 25 | Eget kapital

	2013-12-31	2012-12-31
Aktiekapital	66 000	66 000
Reservfond	14 000	14 000
Aktieägartillskott	1 600 000	1 600 000
Fond för verkligt värde	–	–
Balanserad vinst	73 706	73 706
Årets vinst	0	0
Summa	1 753 706	1 753 706

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 2013.

Not 26 | Upplýsning 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.

	2013-12-31	2012-12-31
Fordringar		
Din Bil Sverige AB	495 237	426 529
Scania-gruppen	19 909	19 299
Volkswagen Group Sverige AB	42 504	52 631
VW FS South Africa Public Ltd	465	–
VW Møller Bilfinans AS	528	–
Volkswagen Servicios S.A., Mexico	88	–
Volkswagen Leasing GmbH	–	68
Summa	558 732	498 527
Skulder		
Din Bil Sverige AB	125 962	131 783
Europeisk Biluthyrning AB	33	6
Volkswagen Bank GmbH	136	1 376 844
Volkswagen Financial Services AG	683 474	–
Volkswagen Financial Services NV	3 001 369	2 797 916
Volkswagen Group Services S.A.	420 155	420 218
Volkswagen Group Sverige AB	1 548 912	230 117
Volkswagen International Finance NV	1 019 067	1 019 407
Summa	6 799 108	5 976 292

Not 27 | 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	–	1 257 112	–	1 257 112	1 257 112
Utlåning till allmänheten	–	8 322 597	–	8 322 597	8 322 597
Leasingobjekt	–	–	–	–	–
Övriga tillgångar	–	704 671	–	704 671	704 671
Summa	0	10 284 383	0	10 284 383	10 284 383
Skulder till kreditinstitut	–	–	–	–	–
Upplåning från allmänheten	–	–	-6 581 101	-6 581 101	-6 581 101
Emitterade värdepapper	–	–	-12 056 377	-12 056 377	-12 056 377
Övriga skulder	-8 637	–	-526 837	-535 474	-535 474
Summa	-8 637	0	-19 164 315	-19 172 952	-19 172 952

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

KVITTNING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER 2013

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

Finansiella tillgångar	Finansiella tillgångar brutto	Finansiella skulder brutto som kvittats i balansräkningen	Nettobelopp redovisade i balansräkningen	Finansiella instrument som omfattas av ramavtal om kvittning men som inte redovisas netto	
				Erhållen kontantsäkerhet	Netto-belopp
Per 31 dec 2013					
Kassa	3		3		3
Utlåning till kreditinstitut	1 257 112		1 257 112		1 257 112
Utlåning till allmänheten	8 322 597		8 322 597	-420 000	7 902 597
Leasingobjekt	–		–		–
Övriga tillgångar	704 671		704 671		704 671
Summa	10 284 383	–	10 284 383	-420 000	9 864 383
Per 31 dec 2012					
Kassa	3				3
Utlåning till kreditinstitut	1 174 537				1 174 537
Utlåning till allmänheten	7 671 707			-420 000	7 251 707
Leasingobjekt	–				–
Övriga tillgångar	590 257				590 257
Summa	9 436 504	–	–	-420 000	9 016 504

Finansiella skulder	Finansiella skulder brutto	Finansiella tillgångar brutto som kvittats i balansräkningen	Nettobelopp redovisade i balansräkningen	Finansiella instrument som omfattas av ramavtal om kvittning men som inte redovisas netto	Netto-belopp
				Erhållen kontantsäkerhet	
Per 31 dec 2013					
Skulder till kreditinstitut	-	-	-	-	-
Upplåning från allmänheten	-6 581 101	-	-6 581 101	-	-6 581 101
Emitterade värdepapper	-12 056 377	-	-12 056 377	-	-12 056 377
Övriga skulder	-535 474	-	-535 474	-	-535 474
Summa	-19 172 952		-19 172 952		-19 172 952
Per 31 dec 2012					
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	-567 322	-	-567 322	-	-567 322
Summa	-17 404 996		-17 404 996		-17 404 996

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

VERKLIGT VÄRDE

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

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

BERÄKNING AV VERKLIGT VÄRDE

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

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

Följande tabell visar VWFS finansiella instrument värderade till verkligt värde per 31 december 2013.

Finansiella tillgångar	Verkligt värde värdering vid utgången av perioden baserat på:			
	Redovisat värde	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Per 31 dec 2013				
Kassa	3	3	–	–
Utlåning till kreditinstitut	1 257 112	1 257 112	–	–
Utlåning till allmänheten	8 322 597	–	8 322 597	–
Leasingobjekt	–	–	–	–
Övriga tillgångar	704 671	–	704 671	–
Summa	10 284 383	1 257 115	9 027 268	–
Per 31 dec 2012				
Kassa	3	3	–	–
Utlåning till kreditinstitut	1 174 537	1 174 537	–	–
Utlåning till allmänheten	7 671 707	–	7 671 707	–
Leasingobjekt	–	–	–	–
Övriga tillgångar	590 257	–	590 257	–
Summa	9 436 504	1 174 540	8 261 964	–

Finansiella skulder	Verkligt värde värdering vid utgången av perioden baserat på:			
	Redovisat värde	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Per 31 dec 2013				
Skulder till kreditinstitut	–	–	–	–
Utplåning från allmänheten	-6 581 101	–	-6 581 101	–
Emitterade värdepapper	-12 056 377	–	–	–
Övriga skulder	-535 474	–	-535 474	–
Summa	-19 172 952	–	-7 116 575	–
Per 31 dec 2012				
Skulder till kreditinstitut	-1 376 536	-1 376 536	–	–
Utplåning från allmänheten	-4 299 787	–	-4 299 787	–
Emitterade värdepapper	-11 161 351	–	–	–
Övriga skulder	-567 322	–	-567 322	–
Summa	-17 404 996	-1 376 536	-4 867 109	–

Not 28 | 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 2013

Tillgångar	Total kreditrisk-exponering före nedskrivning	Nedskrivning	Redovisat värde	Värde av säkerheter avseende poster i balansräkningen	Total kreditrisk-exponering
Utlåning till kreditinstitut	1 257 112	–	1 257 112	–	1 257 112
Utlåning till allmänheten	8 363 453	-40 855	8 322 597	6 624 787	1 697 810
Leasingobjekt	13 236 469	-68 335	13 168 135	10 574 012	2 594 123
Övriga tillgångar	738 875	-7 109	731 765	–	731 765
Upplupna intäkter	83 321	–	83 321	–	83 321
Summa	23 679 230	-116 299	23 562 929	17 198 799	6 364 131

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 ianspråkta säkerheter till 105 858 och värde på återtagna objekt per balansdagen uppgick till 8 032. Ianspråkta säkerheter består av fordon och avyttras löpande.

LÅNEFORDRINGAR PER KATEGORI FÖR UTLÅNING TILL ALLMÄNHETEN OCH LEASINGOBJEKT LÅN 2013

Kategori	Konsumenter	Företag i bolagsform	Personliga företagare	Stat, kommun, landsting samt övriga	Totalt
Utlåning till allmänheten	6 026 200	2 017 837	273 505	5 055	8 322 597
Leasingobjekt	1 168 656	10 848 762	697 723	452 993	13 168 135
Summa	7 194 856	12 866 599	971 228	458 048	21 490 732

Lånefordringar och leasingobjekt avser endast svenska marknaden.

ÅLDERSANALYS, OREGLERADE MEN EJ OSÄKRA LÅNEFORDRINGAR

	Leasing-objekt	Utlåning till allmänheten	Totalt
Fordringar förfallna 30 dagar eller mindre	75 149	63 672	136 821
Fordringar förfallna 30-60 dagar	284 222	23 964	308 186
Fordringar förfallna 61-90 dagar	–	–	–
Fordringar förfallna 91-365 dagar	–	–	–
Fordringar förfallna mer än 365 dagar	–	–	–
Summa	359 371*	87 636*	447 007

* 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 %.

91 % (89) av VWFS fordringar återfinns i riskklass 1 och av dessa utgör 41 % utlåning till allmänheten och 59 % leasing. 7 % (8) av VWFS fordringar återfinns i riskklass 2 och av dessa utgör 26 % utlåning till allmänheten och 74 % 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	1 257 112	–	–	–
Utlåning till allmänheten	8 257 452	2 191	54 613	8 341
Leasingobjekt	13 055 238	31 463	81 434	–
Övriga tillgångar	815 086	–	–	–
Summa tillgångar	23 384 887	33 654	136 047	8 341
Skulder till kreditinstitut	–	–	–	–
Upplåning från allmänheten	6 161 101	420 000	–	–
Emitterade värdepapper	8 286 061	3 770 316	–	–
Övriga skulder och eget kapital	4 925 450	–	–	–
Summa skulder och eget kapital	19 372 613	4 190 316	–	–
Netto räntebindning	4 012 274	-4 156 662	136 047	8 341

Räntekänsligheten, det vill säga den förändring av räntenettet som skulle inträffa per 2013-12-31 vid en hypotetisk förändring med två procentenheter i alla marknadsräntor, var vid en ränteuppgång med 2 % 26,9 MSEK (25,1 MSEK) och vid en räntenedgång med 2 % -27,9 MSEK (-25,9 MSEK).

2) Valutarisk

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

LIKVIDITETSRISK

LÖPTIDSPÅVERKAN (KONTRAKTMÄSSIGA FÖRFALLOTIDER)

	Anfordran	<3 mån	3-12 mån	1-5 år	>5 år
Utlåning till kreditinstitut	1 257 112	–	–	–	–
Utlåning till allmänheten	–	125 596	540 110	5 564 936	2 091 955
Leasingobjekt	–	2 341 320	2 543 952	8 207 727	75 136
Övriga tillgångar	–	787 495	–	27 000	500
Summa tillgångar	1 257 112	3 254 411	3 084 062	13 799 753	2 167 591
Skulder till kreditinstitut	–	–	–	–	–
Upplåning från allmänheten	–	3 144 301	1 017 000	1 999 800	420 000
Emitterade värdepapper	–	8 286 061	3 770 316	–	–
Övriga skulder och eget kapital	–	1 154 190	122 645	395 697	3 252 919
Summa skulder och eget kapital	–	12 584 552	4 909 961	2 395 497	3 672 919
Netto löptider	1 257 112	-9 330 141	-1 825 899	11 404 257	-1 505 328

Not 29 | Händelser efter balansdagen

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

Not 30 | 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 28 om finansiella risker.

Nedan följer upplysning om kapitalbas och kapitalkrav per 2013-12-31.

Kapitalbas	2013-12-31	2012-12-31
Justerat eget kapital	2 920 267	2 782 235
Avdragsposter och gränsvärden	-24 343	-17 882
Summa primärt kapital	2 895 924	2 764 352
Supplementärt kapital	-	-
Summa supplementärt kapital	-	-
Summa kapitalbas	2 895 924	2 764 352
Kapitalkrav		
Kapitalkrav för kreditrisk	1 426 692	1 322 349
Kapitalkrav för operativ risk	42 165	33 432
Kapitalkrav för valutarisk	3	14
Totalt kapitalkrav	1 468 860	1 355 795
Kapitalkvot (kapitalbas/minimikapitalkrav)	1,97	2,04

Kapitalbas

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

	2013-12-31	2012-12-31
Primärt kapital		
Eget kapital	1 753 706	1 753 706
78 % av obeskattade reserver	1 166 561	1 028 529
Avgår: Orealiserade värdeförändringar redovisade i fond för verkligt värde	-	-
Avgår: Immateriella anläggningstillgångar enligt 3 kap. 2 § kapitaltäckningslagen	-24 343	-17 882
Summa primärt kapital	2 895 924	2 764 352
Supplementärt kapital	-	-
Summa supplementärt kapital	-	-
Total kapitalbas	2 895 924	2 764 352

	2013-12-31
Kreditrisk enligt schablonmetoden, kapitalkrav	
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	59
4. Exponeringar mot multilaterala utvecklingsbanker	-
5. Exponeringar mot internationella organisationer	-
6. Institutsexponeringar	20 252
7. Företagsexponeringar	418 589
8. Hushållsexponeringar	588 012
9. Exponeringar med säkerhet i fastighet	-
10. Oreglerade poster	9 088
11. Högriskposter	-
12. Exponeringar i form av säkerställda obligationer	-
13. Positioner i värdepapperiseringar	-
14. Exponeringar mot fonder	-
15. Övriga poster	390 692
Summa kapitalkrav för kreditrisker	1 426 692
Operativa risker	
Schablonmetoden – 12 % resp 15 % av medelvärdet på de tre senaste årens intäkter	42 165
Summa kapitalkrav för operativa risker	42 165
Valutarisk	
Valutarisk	3
Summa kapitalkrav för valutarisker	3
Totalt minimikapitalkrav	1 468 860

Södertälje, 21 mars 2014

Martin Mehrgott
Styrelsens ordförande

Patrick Welter

Claes Jerveland

Marie Larsson
Arbetsagarrepresentant

Robert Sandström
Arbetsagarrepresentant

Jens Effenberger
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits 2014-03-21
PricewaterhouseCoopers AB

Eva Fällén
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman 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 2013.

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 revisionssed 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 AB:s finansiella ställning per den 31 december 2013 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 2013.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Revisorns ansvar

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

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

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


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

Uttalanden

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

Stockholm den 21 mars 2014

Pricewaterhousecoopers AB



Eva Fällén
Auktoriserad revisor

FOREWORD

Foreword

2013 was a very successful year for Volkswagen Finans Sverige AB (publ). We initiated 57 770 financing agreements for new and second-hand passenger and commercial vehicles. New contracts were established for a value of SEK 10.3 billion. Both are new records since the start in 1994. This is an increase by 4 % compared with 2012, when 55 526 financing agreements were initiated, with new contracts for SEK 9.9 billion. This was achieved in a slightly declining automobile market, in which Volkswagen Group Sverige AB is winning market shares.

The Volkswagen Group also set new records in 2013, with more than 9.7 million vehicles delivered worldwide. This is an increase by 5 % compared to 2012, when 9.3 million vehicles were delivered. Our company also achieved the ambitious targets we had set, with profit before tax increasing by 41.6 % to a total of SEK 177.2 million in 2013. This result was driven by strong sales, a higher financing ratio and lower credit losses.

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, entailing 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 are choosing our brand financing. This is being achieved in a slightly

declining automobile market in which Volkswagen Group Sweden AB is winning market shares. 39.2 % (37.7) chose our brand financing of new passenger and commercial vehicles. "Our ambition with this strong development is to offer a competitive package of financing, service agreements and insurance, combined with car models that are received positively by our customers," says Jens Effenberger, CEO of Volkswagen Finans Sverige AB (publ). "This development is based on strong cooperation with our dealers, our dedicated employees and our close cooperation with the Volkswagen Group's car brands," Jens Effenberger continues.

Volkswagen Group Sverige AB also achieved strong performance and increased its overall leading market position. Volkswagen Group Sverige AB includes Volkswagen Passenger Cars, Volkswagen Commercial Vehicles, Audi, SEAT, SKODA, and Porsche. These are some of the strongest brands in the car world, with stable sales and an increased market share. During the year the total market share increased to 26.7 % (26.6) for passenger cars. Volkswagen Commercial Vehicles retained its high market share of 30.9%.

The ratio of new vehicles financed by Volkswagen Finans Sverige AB (publ) was 37.4 % for Volkswagen Passenger Cars, 43.5 % for Volkswagen Commercial Vehicles, 38.6 % for Audi, 62.1 % for SEAT, 36.2 % for SKODA, and finally, 38.6 % for Porsche.

"The Volkswagen Group offers a wide range of vehicles in every segment, from the city car Volkswagen up! and its sister vehicles, to the Volkswagen Crafter in the heaviest class. Considering the whole picture, we can note that we further strengthened our organisation's leading position in the Swedish car market. We are pleased that, on a continuous basis, together with our strong dealer network, during the last 11 years we have increased our share of the market from 17.9 to 27.3 %," says Claes Jerveland, CEO of Volkswagen Group Sverige AB.

57 770

NEW FINANCE AGREEMENTS

FINANCE

We see increased competition in the car financing market from the banks' financing companies and specialised car leasing companies. Furthermore, overall sales of new vehicles decreased during the year, but the Volkswagen Group's car models increased their market shares. Our financing ratio also increased, which has a positive impact on our operating profit. Our return on equity totalled 4.8 % (5.1).

Our total lending, comprising leasing and loans, increased to SEK 21 491 million (19 726) and the total number of leasing agreements and repayment contracts was 142 356 (131 974).

Net credit losses for 2013 decreased from previous years. Financing costs are increasing in step with the introduction of new liquidity regulations, Basel III. Further impacts are expected when the full regulations are implemented within the EU. A key success factor is our advantageous refinancing opportunities in the international money and capital markets. The Volkswagen Group's bonds and commercial

papers are still widely accepted among international investors. This means that our diversified borrowing enables us to offer attractive terms to our customers. In 2013, Standard & Poors confirmed our K1 rating that we gained in 2005 and have retained ever since. K1 is the top rating on a scale from K1 to K5 for Swedish commercial paper.

FUTURE OUTLOOK

We see a somewhat stronger market for new vehicles, but no dramatic increase in 2014. In 2014 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, together with the continued broadly based launch of Fleet Support, our new fleet management product. Product development is continuing, with focus on private and commercial customers, as well as service and maintenance agreements. The work of preparing for the more stringent Basel III regulations is being continued and intensified in 2014.



Jens Effenberg – Managing Director



Christina Hummert – Deputy Managing Director

Jens Effenberg
Managing Director

Christina Hummert
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 2013.

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. VWFS also publish financial statements at www.vwfs.se.

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).

During the year, VWFS established a new subsidiary, Volkswagen Service Sweden AB. The subsidiary was inactive during 2013, so that no consolidated report is presented. During 2014, existing service agreements in VWFS will be transferred to the subsidiary and the ongoing service agreement activities will be conducted in this subsidiary. The contract administration will continue to be undertaken by VWFS staff on behalf of the new company.

DEVELOPMENT OF THE COMPANY'S OPERATIONS, RESULTS AND FINANCIAL POSITION.

We observe a very good trend for the volume of our contract portfolio, which increased during the year. The operating

profit for 2013 amounted to 177 207 (125 152). The increase is related to higher volumes and lower net credit losses than in 2012.

Our contract portfolio consists of hire-purchase agreements and leasing contracts and at year-end amounted to a total of 142 356 (131 974) contracts, representing an increase compared with the previous year of 10 382 (14 561) contracts, or 7.9 % (12.4). The overall value of lending to the general public plus leasing was SEK 21 491 million (19 726), representing an increase of SEK 1 765 million (1 936) or 9.0 % (10.9), compared with 2012. The value of lending to the general public constitutes 72 % (72) of loans to consumers. The value of leasing objects represents 91 % (93) of contracts with companies.

PERSONNEL

Management Board has the ultimate responsibility for operational activities, and in 2013 management board consisted of the Managing Director, Patrik Riese, and Deputy Managing Director Christina Wessels. At the end of 2013 VWFS had 101 (94) 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 2014.

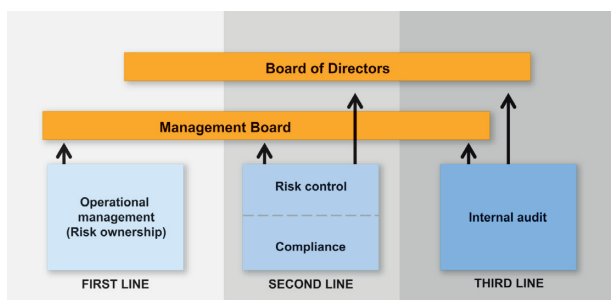
Annually we conduct an employee survey, which have had a high response rate. This survey we break down to department level to penetrate the entire organization. The company works with long-term goals at company level, departmental and individual level, where education and competence are natural elements,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

FUTURE OUTLOOK

We see a somewhat stronger market for new vehicles, but no dramatic increase in 2014. In 2014 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 Vehicles and Audi, together with the continued broadly based launch of Fleet Support, our new fleet management product. Product development is continuing, with focus on private and commercial customers, as well as service and maintenance agreements. The work of preparing for the more stringent Basel III regulations is being continued and intensified in 2014.

INTERNAL MANAGEMENT AND CONTROL

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



COMPLIANCE

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

RISK MANAGEMENT

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

INTERNAL AUDIT

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

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 28.

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.

The VWFS Board determines the company's credit policy on an annual basis. The policy entails, among other things, that high credit limits are adopted by a central credit committee within the company, and in certain cases also by the company's Board of Directors. Besides the credit policy, there are also credit instructions that determine what should be considered when credit is granted, and how this is to take place. Annual assessment is currently made of all credit limits exceeding SEK 6 million, which was previously SEK 2 million. In conjunction with the development of a new scorecard, the limit was raised during 2013. Minor credit is authorised within the framework of the credit policy, with the support of a proprietary scoring system.

The year's costs of credit losses, including write-down of leasing objects, were SEK 68.7 million (102.5), which was SEK 33.8 million below the previous year. Credit losses amounted to 0.33 % (0.55) of the average outstanding credit during the year. All contracts in the portfolio have been scored for the probability of default. Provisions for expected losses amounted to SEK 109.2 million (151.8) or 0.5 % (0.78) of outstanding lending. Risk in the portfolio is spread in terms of size and also across sectors and industries.

The reduced cost of credit losses is related to a smaller ratio of doubtful claims (default) compared with the previous year, as well as an improvement in credit-worthiness in the dealer and fleet portfolio. We also modified the PD (probability of default) rates in the portfolio for small and medium-sized customers. The new PD figures are calculated on the basis of a statistical model (behaviour scorecard) based on available information on customer behaviour, as well as information available at the time of the application.

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 refi-

nancing 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.

In addition to the utilised facilities above as of 31 December 2013, funding of SEK 3 000 million was received from Volkswagen Financial Services NV, SEK 1 017 million from Volkswagen International Finance, 682 MSEK from Volkswagen Services AG, 1 463 MSEK from Volkswagen Group Sverige AB 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.

OPERATIONAL RISK

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)	85 591	12 056
Volkswagen Bank GmbH back-up facility (EUR 713 million)	6 317	–
Short-term financing framework with Nordea	500	–
Total	95 508	12 056

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.

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.

PROPOSED ALLOCATION OF PROFIT

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

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

MULTI-YEAR SUMMARY

Condensed income statement	2013	2012	2011	2010	2009
Interest income	297 244	340 993	311 035	155 466	151 703
Net leasing	471 692	530 097	426 114	213 667	192 195
Interest expense	-282 772	-435 288	-390 166	-96 722	-138 894
Net commission	-51 108	-40 357	-26 808	-24 197	-10 257
Net profit or loss from financial transactions	-188	-1 040	-7 663	-5 573	4 379
Other operating income	14 313	11 177	8 742	12 243	10 679
	449 180	405 581	321 256	254 884	209 805
General administrative expenses	-177 792	-162 279	-129 360	-113 594	-89 140
Other operating expenses*	-25 452	-15 696	-10 866	-16 974	-9 247
Net credit losses	-68 729	-102 453	-80 423	-39 658	-33 982
	-271 973	-280 429	-220 649	-170 227	-132 369
Operating profit	177 207	125 152	100 607	84 657	77 436
Condensed balance sheet					
Loans to financial institutions	1 257 112	1 174 537	1 000 000	700 378	120 153
Loans from the general public	8 322 597	7 671 707	6 862 673	5 622 248	4 390 288
Property, plant and equipment	13 170 882	12 056 664	10 929 036	7 918 282	6 019 669
Other assets	812 338	708 819	701 993	451 245	377 534
Total assets	23 562 929	21 611 726	19 493 703	14 692 153	10 907 643
Liabilities to financial institutions	-	1 376 536	3 916 025	4 568 905	3 933 210
Loans from the general public	6 581 101	4 299 787	4 414 631	2 669 670	2 287 280
Securities issued	12 056 377	11 161 351	8 246 678	4 943 437	2 761 100
Other liabilities	2 005 184	1 991 818	1 883 181	1 551 028	1 028 568
Adjusted equity	2 920 267	2 782 234	1 033 188	959 113	897 485
Total liabilities	23 562 929	21 611 726	19 493 703	14 692 153	10 907 643
Key ratios					
Return on equity after tax, %	4.8	5.1	7.4	6.7	6.6
Core capital ratio	1.97	2.04	1.25	1.10	1.37
Operating profit/average number of employees	1 656	1 346	1 212	1 227	1 191
Credit losses/average lending, %	0.33	0.55	0.51	0.33	0.35
C/I ratio	0.61	0.69	0.69	0.67	0.63
Number of contracts	142 356	131 974	117 413	99 627	82 534
Nbr of contracts/average nbr of employees	1 330	1 419	1 415	1 444	1 270
Average lending/average nbr of employees	192 602	201 699	188 733	173 544	146 212
Average number of employees	107	93	83	69	65

* Other operating expenses 2011-2013 in the multi-year summary also include depreciation on equipment and immaterial assets, see notes 15 and 16.

DEFINITIONS

Return on equity:

Profit before appropriations reduced by 22% tax divided by average adjusted equity.
(Figures for previous years 2009-2011 is based on 26.3% tax rate.)

Adjusted equity:

Equity plus 78% of untaxed reserves (Figures for previous years 2009-2011 is based on 73.7%).

C/I ratio:

Total costs, excluding tax, divided by total income.

INCOME STATEMENT

	Note	2013	2012
Operating income			
Interest income	3, 5	297 244	340 993
Leasing income	4, 5	3 229 228	3 013 450
Interest expense	3	-282 772	-435 288
Commission income	6	52 333	47 716
Commission expense	7	-103 441	-88 072
Net profit or loss from financial transactions	8	-188	-1 040
Other operating income	9	14 313	11 177
Total operating income		3 206 716	2 888 935
Operating expenses			
General administrative expenses	10	-177 792	-162 279
Depreciation of tangible and intangible assets	15-17	-2 762 988	-2 484 798
Other operating expenses	11	-20 000	-14 251
Total expenses		-2 960 780	-2 661 329
Profit before credit losses		245 936	227 606
Net credit losses	12	-68 729	-102 453
Operating profit		177 207	125 152
Transfers to/from untaxed reserves etc.		-176 965	-124 943
Tax on profit for the year	13	-242	-209
Profit/loss for the year		0	0
Other total result			
Currency differences		-	262
Other total result, net after tax		0	262
Sum total result for the year		0	262

The notes, beginning at page 53, are an integrated part of this annual report.

BALANCE SHEET

	Note	2013-12-31	2012-12-31
Assets			
Cash		3	3
Loans to financial institutions		1 257 112	1 174 537
Loans to the general public	14	8 322 597	7 671 707
Intangible assets	15	24 343	17 882
Property, plant and equipment			
Equipment	16	2 748	2 348
Leased assets	17	13 168 135	12 054 316
Financial assets			
Shares and unit shares in subsidiaries	18	500	–
Other assets	19	704 171	590 257
Prepayments and accrued income	20	83 321	100 677
Total assets		23 562 929	21 611 726
Liabilities, provisions and equity			
Liabilities to financial institutions	21	–	1 376 536
Loans from the general public	21	6 581 101	4 299 787
Securities issued	21	12 056 377	11 161 351
Other liabilities	22	636 054	686 792
Accruals and deferred income	23	1 040 100	1 014 928
Total liabilities		20 313 632	18 539 394
Untaxed reserves	24	1 495 591	1 318 627
Equity	25		
Restricted equity			
Share capital		66 000	66 000
Statutory reserve		14 000	14 000
		80 000	80 000
Unrestricted equity			
Shareholder contribution		1 600 000	1 600 000
Fair value reserve		–	–
Retained earnings		73 706	73 706
Profit for the year		0	0
		1 673 706	1 673 706
Total equity		1 753 706	1 753 706
Total liabilities, provisions and equity		23 562 929	21 611 726
Memorandum items			
Pledged assets		None	None
Contingent liabilities		None	None
Granted but not yet disbursed loans		1 437 001	1 789 982

The notes, beginning at page 53, 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
Equity, 1 January 2012	66 000	14 000	73 443	153 443
Total result				
Profit for the year 2012	-	-	0	0
Other total result				
Currency differences	-	-	262	262
Sum of other total result	-	-	262	262
Sum of total result	-	-	262	262
Transactions with shareholders	-	1 600 000	-	1 600 000
Sum of transactions with shareholders	-	1 600 000	-	1 600 000
Equity, 31 December 2012	66 000	1 614 000	73 705	1 753 706
Equity, 1 January 2013	66 000	1 614 000	73 705	1 753 706
Total result				
Profit for the year 2013	-	-	0	0
Other total result				
Currency differences	-	-	-	-
Sum of other total result	-	-	0	0
Sum of total result	-	-	0	0
Transactions with shareholders	-	-	-	-
Sum of transactions with shareholders	-	-	-	-
Equity, 31 December 2013	66 000	1 614 000	73 705	1 753 706

Share capital

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

CASH FLOW STATEMENT

	2013	2012
<i>Indirect method</i>		
Operating activities		
Operating profit	177 207	125 152
Adjustment for items that not is cash-flow		
Depreciation	2 758 660	2 484 181
Result from sale of inventory	-	-
Credit losses	68 729	102 453
Other	-860	-6 626
Income taxes paid	-242	2 965
Cash flow from operating activities before changes in working capital	3 003 494	2 708 127
Cash flow from changes in working capital		
Changes in loans to the general public	-680 607	-841 010
Changes in other assets	-103 336	9 496
Changes in interest receivables	1 874	-3 052
Changes in interest liabilities	-17 734	16 535
Changes in other liabilities	3 035	184 392
Cash flow from operating activities	2 206 726	2 074 488
Investing activities		
Acquisition of intangible assets	-6 461	-13 872
Acquisition of property, plant and equipment	-1 375	-1 366
Acquisition of financial assets	-500	-
Acquisition of leased assets	-23 764 343	-23 691 654
Sale of leased assets	19 858 731	20 011 242
Cash flow from investing activities	-3 913 948	-3 695 650
Financing activities		
Issue of interest-bearing securities	27 575 027	29 604 673
Repayment of interest-bearing securities	-26 680 000	-26 690 000
Changes in deposits and loans from the general public	2 289 770	-188 975
Changes in liabilities to financial institutions	-1 395 000	-2 530 000
Shareholder contribution (change in equity)	-	1 600 000
Cash flow from financing activities	1 789 797	1 795 699
Cash flow for the year	82 575	174 537
Cash and cash equivalents at beginning of year	1 174 540	1 000 003
Cash and cash equivalents at end of year	1 257 115	1 174 540
The following components are included in cash and cash equivalents		
Petty cash	3	3
Cash in bank	1 257 112	1 174 537
Total	1 257 115	1 174 540
Interest information		
Interest received during period	299 118	340 132
Interest paid during period	-300 506	-418 753
Total	-1 389	-78 621

Additional information

Note 1 | General comments

The annual report is submitted as at 31 December 2013. 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 Hantverksvägen 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.

The board of directors has approved this annual report as of 21st of March 2014 for issue, for decision of the general meeting 2014.

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

The following is a presentation of the standards applied by VWFS for the first time for the financial year beginning on 1 January 2013, and that have a significant impact on VWFS' financial reports:

Change in IFRS 7 "Financial Instruments: Disclosures" concerning information related to the net reporting of assets and liabilities. The change presents requirements for new information to

support comparison between companies that present their financial reports in accordance with IFRS with companies that present their financial reports in accordance with US GAAP.

IFRS 13 "Fair value measurement" is intended to ensure that fair value measurement is more consistent and less complex, since the standard provides an exact definition and a common IFRS source for fair value measurement and related information. The requirement does not extend the area of application of fair value measurement, but provides guidance on how it is to be applied when other IFRS already require or permit fair value measurement.

IAS 1 "Presentation of Financial Statements", change concerning the presentation of the overall profit or loss.

None of the IFRS or IFRIC interpretations that are mandatory for the first time for the financial year beginning on 1 January 2013 has had any significant impact on VWFS' statement of income or balance sheet. Forthcoming disclosure requirements as a consequence of changes in IFRS 7 are shown in note 27.

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

IFRS 9 "Financial Instruments" handles classification, valuation and reporting of financial assets and liabilities. IFRS 9 for financial assets was published in November 2009, and for financial liabilities in October 2010, replacing the elements of IAS 39 that are related to the classification and valuation of financial instruments. IFRS 9 states that financial assets must be classified in two different categories: assessment at fair value or assessment at amortised cost. Classification is determined on initial recognition based on the company's business model and characteristic qualities of the contractual cash flows. For financial liabilities there are no major changes compared to IAS 39. The largest change concerns liabilities recognised at fair value. For these, the part of the change in fair value attributable to the actual credit risk must be reported in other consolidated profit, instead of profit, unless this leads to accounting mismatch. VWFS has not yet assessed the effects. VWFS will assess the effects of the remaining phases concerning IFRS 9 when they have been finalised by IASB.

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

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 to dealers 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 6 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 & 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 & 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.

SHARES AND UNIT SHARES IN SUBSIDIARIES AND ASSOCIATES

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

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

	2013	2012
Interest income		
Loans to financial institutions	12 773	18 684
Loans to the general public	284 224	322 243
Other interest income	246	65
Total	297 244	340 993
<i>Intra-group</i>	<i>18 337</i>	<i>24 965</i>
<i>Interest income from financial items not measured at fair value</i>	<i>297 244</i>	<i>340 993</i>
<i>Interest income from doubtful receivables</i>	<i>4 363</i>	<i>3 316</i>
Interest income relates to the Swedish market		
Interest expense		
Liabilities to financial institutions	-23 346	-65 271
Loans and deposits from the general public	-80 499	-93 443
Interest-bearing securities	-178 299	-276 525
Other interest expense	-628	-50
Total	-282 772	-435 288
<i>Intra-group</i>	<i>-102 015</i>	<i>-157 167</i>
<i>Interest expense from financial items not measured at fair value</i>	<i>-282 772</i>	<i>-435 288</i>
<i>Interest expense from financial items measured at fair value</i>	<i>-</i>	<i>-</i>

Note 4 | Net lease

	2013	2012
Lease income	3 229 228	3 013 450
Depreciation of leased assets	-2 757 536	-2 483 353
Total	471 692	530 097

Lease income relates to the Swedish market

Note 5 | Total net interest

	2013	2012
Interest income	297 244	340 993
Interest expense	-282 772	-435 288
Lease income	3 229 228	3 013 450
Depreciation of assets leased under finance and operating leases	-2 757 536	-2 483 353
Total	486 163	435 802

Note 6 | Commission income

	2013	2012
Loan commission	48 074	41 781
Other commission	4 260	5 935
Total	52 333	47 716
<i>Commission income from financial items not measured at fair value</i>	<i>52 333</i>	<i>47 716</i>

All income relates to the Swedish market.

Note 7 | Commission expense

	2013	2012
Other commission	-103 441	-88 072
Total	-103 441	-88 072
<i>Commission expense from financial items not measured at fair value</i>	<i>-103 441</i>	<i>-88 072</i>

Note 8 | Net profit or loss from financial transactions

	2013	2012
Other financial liabilities	8 448	18 464
Financial assets/liabilities measured at fair value through profit or loss	-8 637	-19 504
Total	-188	-1 040

Note 9 | Other operating income

	2013	2012
Fees	11 537	10 465
Other	2 776	712
Total	14 313	11 177
<i>Other income from financial items not measured at fair value</i>	<i>14 313</i>	<i>11 177</i>

All income relates to the Swedish market.

Note 10 | Administrative expenses

	2013	2012
Personnel expenses		
Salaries and fees	-61 671	-56 762
Social security contributions	-17 373	-16 665
Other personnel expenses	-8 258	-7 912
Pension premiums	-9 303	-8 012
Total personnel expenses	-96 606	-89 351
Other general administrative expenses		
IT costs	-8 908	-8 434
Consulting services	-34 108	-27 685
Non-deductible VAT	-6 500	-6 004
Postage, freight, data communication and telephone	-7 259	-6 554
Information services	-2 133	-2 702
Other	-22 279	-21 549
Total other general administrative expenses	-81 186	-72 928
Total general administrative expenses	-177 792	-162 279

Remuneration of executive management	Fees	Bonuses	Pensions	Taxable benefits	Total
2013					
MD	2 228	1 239	470	115	4 052
Top management	3 767	2 376	470	743	7 356
Board members	-	-	-	-	-
Total	3 767	2 376	470	743	7 356
2012					
MD	1 127	1 266	557	151	3 101
Top management	2 410	2 077	557	673	5 717
Board members	-	-	-	-	-
Total	2 410	2 077	557	673	5 717

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

The company's Board of Directors has laid down a remuneration policy that adheres to current regulations in accordance with the Swedish Financial Supervisory Authority's Regulations 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 2013, lending to Board members amounted to 114. The original loan amount was 159. Amortisation amounted to 20 in 2013. The loans regard vehicle financing and carry an interest rate in line with the company's policy for personnel loans.

AVERAGE NUMBER OF EMPLOYEES

	2013	2012
Women	64	53
Men	43	40
Total	107	93
Number of permanent employees at end of year	101	94

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

MALE/FEMALE REPRESENTATION IN MANAGEMENT

	2013	2012
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
Total	7	7

AUDITORS' FEES AND PAYMENT OF EXPENSES

	2013	2012
Auditing	-895	-563
Other audit assignments	-	-85
Tax consultation	-136	-146
Other assignments	-	-14
Total	-1 031	-808

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

	2013	2012
Advertising	-12 022	-10 610
Campaigns and discounts	-3 755	-2 572
Risk costs	-3 199	-500
Other	-1 025	-569
Total	-20 000	-14 251

Note 12 | Net credit losses

	2013	2012
Specific provision		
Reversal of previous provisions for credit losses now recognised as actual losses for the year	65 240	15 871
Impairment for credit losses for the year	-35 497	-76 395
Reversal of impairment for credit losses	15 509	9 914
	45 251	-50 610
Group provision		
Provision/reversal of provision for credit losses	-7 910	2 844
	-7 910	2 844
Identified losses		
Write-offs for the year – identified credit losses	-111 016	-57 456
Recovery of previous years' identified credit losses	4 946	2 768
	-106 070	-54 687
Net credit losses for the year	-68 729	-102 453

Credit losses for the year attributable to lending to the general public amount to 29 435 while credit losses attributable to leased assets amount to 39 294.

Note 13 | Tax on profit for the year

	2013	2012
Current tax expense		
Tax expense for the period	-242	-189
Tax expense for previous period	-	-20
	-242	-209
Total recognised tax expense	-242	-209
Calculation of tax on profit for the year, effective tax		
Profit/loss before tax	177 207	125 152
Non-taxable income	-246	-67
Non-deductible expenses	1 105	577
Tax on provision for untaxed	-176 965	-124 943
Taxable income	1 099	718
Tax 22 % (2012 26.3 %)	242	189
Recognised effective tax	0.14 %	0.15 %

The deferred tax portion of untaxed reserves amounts to 329 030 (290 098) and is reported under Untaxed reserves. See also Note 24.

Note 14 | Loan to the general public

	2013-12-31	2012-12-31
Outstanding receivables, gross	8 363 453	7 725 345
Individual impairment	-18 977	-29 969
Group impairment	-21 879	-23 668
Net carrying amount	8 322 597	7 671 707
<i>Group receivable (Note 26)</i>	<i>430 489</i>	<i>367 814</i>

IMPAIRMENT OF FINANCIAL ASSETS

	Individually valued doubtful loan receivables	Group valued doubtful loan receivables	Total
Opening balance 1 January 2013	-29 969	-23 668	-53 637
Impairment for credit losses for the year	-16 556	-16 370	-39 925
Reversal of impairment for credit losses	5 710	18 159	23 869
Reversal of previous impairment for credit losses recognised as actual losses for the year	21 838	-	21 838
Closing balance 31 December 2013	-18 977	-21 879	-40 855

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 2013.

Note 15 | Intangible assets

	2013-12-31	2012-12-31
Capitalized expenditures for system		
Opening cost	18 498	4 010
Purchases	10 938	14 488
Sales/disposals	-	-
Closing accumulated cost	29 437	18 498
Opening depreciation	-617	-
Sales/disposals	-	-
Depreciation for the year	-4 477	-617
Closing accumulated depreciation	-5 094	-617
Closing residual value	24 343	17 882

Note 16 | Equipment

	2013-12-31	2012-12-31
Opening cost	6 218	4 853
Purchases	1 375	1 365
Sales/disposals	-	-
Closing accumulated cost	7 593	6 218
Opening depreciation	-3 871	-3 042
Sales/disposals	-	-
Depreciation for the year	-975	-828
Closing accumulated depreciation	-4 845	-3 871
Closing residual value	2 748	2 348

Note 17 | Leased assets

	2013-12-31	2012-12-31
Opening cost	16 224 288	14 318 660
Purchases	23 700 432	23 666 284
Sales/disposals	-22 007 365	-21 760 657
Closing accumulated cost	17 917 356	16 224 288
Opening depreciation	-4 071 836	-3 337 897
Sales/disposals	2 148 634	1 749 415
Depreciation for the year	-2 757 686	-2 483 353
Closing accumulated depreciation	-4 680 887	-4 071 836
Opening impairment losses	-98 137	-53 538
Reversed impairment	90 881	41 045
Impairment for the year	-61 079	-85 645
Closing accumulated impairment losses	-68 335	-98 137
Closing residual value	13 168 135	12 054 316
Value of repossessed property	4 951	13 249

IMPAIRMENT OF FINANCIAL ASSETS

	Individually valued doubtful leasing receivables	Group valued doubtful leasing receivables	Total
Opening balance 1 January 2013	-55 080	-43 057	-98 137
Impairment for credit losses for the year	-18 942	-42 137	-61 079
Reversal of impairment for credit losses	9 799	37 680	47 479
Reversal of previous impairment for credit losses recognised as actual losses for the year	43 402	-	43 402
Closing balance 31 December 2013	-20 821	-47 514	-68 335

	< 1 year	1-5 years	> 5 years	Total
Gross investment/minimum lease payments	5 072 642	8 522 527	78 018	13 673 187
Carrying amount	4 885 272	8 207 727	75 136	13 168 135

Purchases from Group companies during the year amounted to 19 341 455, distributed between Din Bil Group 2 301 887 and Volkswagen Group Sverige 17 039 568. Consignment of dealers' new car stocks provided by VWFS is classified as an operating lease. The carrying amount of these objects is 1 791 073 and VWFS has guaranteed the residual value. For the remaining leased assets, the residual value is guaranteed by the lessee or third party.

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 | Financial assets

Investments in wholly owned subsidiaries	2013-12-31	2012-12-31
Volkswagen Service Sverige AB	500	-
Total	500	-

The shareholding of SEK 500 000 consists of 500 000 shares with a par value of SEK 1.

Note 19 | Other assets

	2013-12-31	2012-12-31
Trade receivables, leases	536 104	508 556
Customer receivables	2 318	1 883
Contracts not yet capitalised	92 746	69 248
Tax asset	3 172	7 486
Deferred tax	-	-
VAT	65 956	-
Other	3 876	3 084
Total	704 171	590 257
<i>Intra-Group (Note 26).</i>	<i>128 243</i>	<i>130 645</i>

Note 20 | Prepayments and accrued income

	2013-12-31	2012-12-31
Prepaid volume bonus, leasing	54 938	52 594
Accrued contributions, stock financing	2 351	2 848
Prepaid commission, leasing	9 537	7 416
Other	16 495	37 819
Total	83 321	100 677

Note 21 | Borrowing

Lenders	2013-12-31	2012-12-31
Financial institutions	–	–
Foreign financial institutions*	–	1 376 536
General public	6 581 101	4 299 787
Securities issued (commercial papers, SEK)	12 056 377	11 161 351
Total	18 637 479	16 837 674
<i>Intra-Group (Note 26).</i>	6 581 101	5 676 323
<i>*) In foreign currency (EUR)</i>	76 932	160 398

Note 22 | Other liabilities

	2013-12-31	2012-12-31
Trade payables	285 097	349 106
Settlement of service contracts	231 317	197 254
Derivative	8 637	19 504
Payments not yet placed on contracts	26 869	54 125
VAT	43 871	52 780
Other liabilities	40 264	14 024
Total	636 054	686 792
<i>Intra-Group (Note 26).</i>	214 122	293 584

Note 23 | Accruals and deferred income

	2013-12-31	2012-12-31
Prepaid separate lease payment	634 839	636 478
Prepaid lease income	262 624	237 729
Accrued interest expense	49 444	67 178
Accrued employee-related expenses	31 364	26 584
Accrued commission	21 359	21 089
Other items	40 470	25 871
Total	1 040 100	1 014 928
<i>Intra-Group (Note 26).</i>	3 885	6 235

Note 24 | Untaxed reserves

	2013-12-31	2012-12-31
Opening accelerated depreciation of non-current assets	1 318 627	1 193 683
Accelerated depreciation for the year	176 965	124 943
Total	1 495 591	1 318 627

Note 25 | Equity

	2013-12-31	2012-12-31
Share capital	66 000	66 000
Statutory reserve	14 000	14 000
Shareholder contribution	1 600 000	1 600 000
Fair value reserve	–	–
Retained earnings	73 706	73 706
Profit for the year	0	0
Total	1 753 706	1 753 706

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 2013.

Note 26 | 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.

	2013-12-31	2012-12-31
Receivables		
Din Bil Sverige AB	495 237	426 529
Scania Group	19 909	19 299
Volkswagen Group Sverige AB	42 504	52 631
VW FS South Africa Public Ltd	465	–
VW Møller Bilfinans AS	528	–
Volkswagen Servicios S.A., Mexico	88	–
Volkswagen Leasing GmbH	–	68
Total	558 732	498 527
Liabilities		
Din Bil Sverige AB	125 962	131 783
Europeisk Biluthyrning AB	33	6
Volkswagen Bank GmbH	136	1 376 844
Volkswagen Financial Services AG	683 474	–
Volkswagen Financial Services NV	3 001 369	2 797 916
Volkswagen Group Services S.A.	420 155	420 218
Volkswagen Group Sverige AB	1 548 912	230 117
Volkswagen International Finance NV	1 019 067	1 019 407
Total	6 799 108	5 976 292

Note 27 | 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	–	1 257 112	–	1 257 112	1 257 112
Loans to the general public	–	8 322 597	–	8 322 597	8 322 597
Leased assets	–	–	–	–	–
Other assets	–	704 671	–	704 671	704 671
Total	–	10 284 383	–	10 284 383	10 284 383
Liabilities to financial institutions	–	–	–	–	–
Loans from the general public	–	–	-6 581 101	-6 581 101	-6 581 101
Securities issued	–	–	-12 056 377	-12 056 377	12 056 377
Other liabilities	-8 637	–	-526 837	-535 474	-535 474
Total	-8 637	–	-19 164 315	-19 172 952	-19 172 952

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'.

OFFSETTING OF FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES

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

Financial assets	Gross financial assets	Gross financial liabilities offset in the balance sheet	Net amount reported in the balance sheet	Financial instruments covered by framework agreement on offset not set off in the statement of financial position	
				Cash collateral received	Net amount
Closing balance 31 Dec 2013					
Petty cash	3	–	3	–	3
Loans to financial institutions	1 257 112	–	1 257 112	–	1 257 112
Loans to the general public	8 322 597	–	8 322 597	-420 000	7 902 597
Leased assets	–	–	–	–	–
Other assets	704 671	–	704 671	–	704 671
Total	10 284 383	–	10 284 383	-420 000	9 864 383
Closing balance 31 Dec 2012					
Petty cash	3	–	–	–	3
Loans to financial institutions	1 174 537	–	–	–	1 174 537
Loans to the general public	7 671 707	–	–	-420 000	7 251 707
Leased assets	–	–	–	–	–
Other assets	590 257	–	–	–	590 257
Total	9 436 504	–	–	-420 000	9 016 504

Financial liabilities	Gross financial liabilities	Gross financial assets netted off in the balance sheet	Net amount reported in the balance sheet	Financial instruments covered by framework agreement on offset not set off in the statement of financial position	
				Cash collateral received	Net amount
Closing balance 31 Dec 2013					
Liabilities to financial institutions	-		-		-
Loans from the general public	-6 581 101		-6 581 101		-6 581 101
Securities issued	-12 056 377		-12 056 377		-12 056 377
Other liabilities	-535 474		-535 474		-535 474
Total	-19 172 952		-19 172 952		-19 172 952
Closing balance 31 Dec 2012					
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	-567 322		-567 322		-567 322
Total	-17 404 996		-17 404 996		-17 404 996

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

FAIR VALUE

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

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

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

MEASUREMENT OF FAIR VALUE

VWFS applies IFRS 13 for financial instruments measured at fair value in the balance sheet. This requires disclosures about fair value measurements by level of the following fair value hierarchy:

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

The following table shows VWFS financial instruments measured at fair value at 31 December 2013.

Financial assets		Fair value categorized into the levels of the fair value hierarchy, as per balance sheet date:			
Closing balance 31 Dec 2013	Carrying amount	Level 1	Level 2	Level 3	
Petty cash	3	3	–	–	–
Loans to financial institutions	1 257 112	1 257 112	–	–	–
Loans to the general public	8 322 597	–	8 322 597	–	–
Leased assets	–	–	–	–	–
Other assets	704 671	–	704 671	–	–
Total	10 284 383	1 257 115	9 027 268		–
Closing balance 31 Dec 2012					
Petty cash	3	3	–	–	–
Loans to financial institutions	1 174 537	1 174 537	–	–	–
Loans to the general public	7 671 707	–	7 671 707	–	–
Leased assets	–	–	–	–	–
Other assets	590 257	–	590 257	–	–
Total	9 436 504	1 174 540	8 261 964		–

Financial liabilities		Fair value categorized into the levels of the fair value hierarchy, as per balance sheet date:			
Closing balance 31 Dec 2013	Carrying amount	Level 1	Level 2	Level 3	
Liabilities to financial institutions	–	–	–	–	–
Loans from the general public	-6 581 101	–	-6 581 101	–	–
Securities issued	-12 056 377	–	–	–	–
Other liabilities	-535 474	–	-535 474	–	–
Total	-19 172 952	–	-7 116 575		–
Closing balance 31 Dec 2012					
Liabilities to financial institutions	-1 376 536	-1 376 536	–	–	–
Loans from the general public	-4 299 787	–	-4 299 787	–	–
Securities issued	-11 161 351	–	–	–	–
Other liabilities	-567 322	–	-567 322	–	–
Total	-17 404 996	-1 376 536	-4 867 109		–

Note 28 | 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 2013

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	1 257 112	–	1 257 112	–	1 257 112
Loans to the general public	8 363 453	-40 855	8 322 597	6 624 787	1 697 810
Leased assets	13 236 469	-68 335	13 168 135	10 574 012	2 594 123
Other assets	738 875	-7 109	731 765	–	731 765
Accrued income	83 321	–	83 321	–	83 321
Total	23 679 230	-116 299	23 562 929	17 198 799	6 364 131

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 105 858, while the value of repossessed property at the balance sheet date was 8 032. Utilised security comprises vehicles and these disposed of as obtained.

LOAN RECEIVABLES BY CATEGORY FOR LOANS TO THE GENERAL PUBLIC AND LEASING 2013

Category	Consumers	Corporates	Business owners	Government, local government and others	Total
Loans to the general public	6 026 200	2 017 837	273 505	5 055	8 322 597
Leased assets	1 168 656	10 848 762	697 723	452 993	13 168 135
Total	7 194 856	12 866 599	971 228	458 048	21 490 732

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	75 149	63 672	136 821
Receivables due 30-60 days	284 222	23 964	308 186
Receivables due 61-90 days	–	–	–
Receivables due 91-365 days	–	–	–
Receivables due more than 365 days	–	–	–
Total	359 371*	87 636*	447 007

*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.

91 % (89) of VWFS's receivables are in risk category 1. Of these, 41 % are loans to the general public and 59 % leasing. 7 % (8) of VWFS's receivables are in risk category 2. Of these, 26 % are loans to the general public and 74 % 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	1 257 112	–	–	–
Loans to the general public	8 257 452	2 191	54 613	8 341
Leased assets	13 055 238	31 463	81 434	–
Other assets	815 086	–	–	–
Total assets	23 384 887	33 654	136 047	8 341
Liabilities to financial institutions	–	–	–	–
Loans from the general public	6 161 101	420 000	–	–
Securities issued	8 286 061	3 770 316	–	–
Other equity and liabilities	4 925 450	–	–	–
Total equity and liabilities	19 372 613	4 190 316	–	–
Net interest term	4 012 274	-4 156 662	136 047	8 341

Interest sensitivity is the effect of a hypothetical two percent change in market interest rates as per 31 december 2013 would have on net interest income/expense. A two percent increase in interest rates would make a difference of SEK 26.9 (25.1) million and a two percent decline would make a difference of SEK -27.9 (-25.9) million.

2) Currency risk

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

LIQUIDITY RISK

LOAN TERM INFORMATION (CONTRACTUAL MATURITIES)

	On demand	<3 months	3-12 months	1-5 years	>5 years
Loans to financial institutions	1 257 112	–	–	–	–
Loans to the general public	–	125 596	540 110	5 564 936	2 091 955
Leased assets	–	2 341 320	2 543 952	8 207 727	75 136
Other assets	–	787 495	–	27 090	500
Total assets	1 257 112	3 254 411	3 084 062	13 799 753	2 167 591
Liabilities to financial institutions	–	–	–	–	–
Loans from the general public	–	3 144 301	1 017 000	1 999 800	420 000
Securities issued	–	8 286 061	3 770 316	–	–
Other liabilities and equity	–	1 154 190	122 645	395 697	3 252 919
Total liabilities and equity	–	12 584 552	4 909 961	2 395 497	3 672 919
Net loan term information	1 257 112	-9 330 141	-1 825 899	11 404 257	-1 505 328

Note 29 | 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 30 | 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 28 on financial risks.

Information on the capital base and capital adequacy at 31 December 2013 is described below.

	2013-12-31	2012-12-31
Capital base		
Equity	2 920 267	2 782 235
Items for deduction and limit values	-24 343	-17 882
Total tier 1 capital, net	2 895 924	2 764 352
Tier 2 capital	–	–
Total tier 2 capital	–	–
Total capital base	2 895 924	2 764 352
Capital requirements		
Capital requirement for credit risk	1 426 692	1 322 349
Capital requirement for operational risk	42 165	33 432
Capital requirement for currency risk	3	14
Total capital requirements	1 468 860	1 355 795
Capital ratio	1.97	2.04

Capital base

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

	2013-12-31	2012-12-31
Tier 1 capital		
Equity	1 753 706	1 753 706
78 % of untaxed reserves	1 166 561	1 028 529
Unrealized value recognised in Fair value reserve	0	0
Intangible assets	-24 343	-17 882
Total tier 1 capital	2 895 924	2 764 352
Tier 2 capital	-	-
Total tier 2 capital	-	-
Total capital base	2 895 924	2 764 352

	2013-12-31
Credit risk under the Standardized Approach, capital requirement	
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	59
4. Exposure to multilateral development banks	-
5. Exposure to international organisations	-
6. Exposure to institutions	20 252
7. Exposure to corporates	418 589
8. Retail exposures	588 012
9. Exposures secured on real estate property	-
10. Past due items	9 088
11. High-risk items	-
12. Exposures in the form of covered bonds	-
13. Securitisation positions	-
14. Exposures to CIUs	-
15. Other items	390 692
Total capital requirement for credit risks	1 426 692
Operational risk	
Standardized approach – 12 % and 15 % of average of last 3 years' revenue	42 165
Total capital requirement for operational risk	42 165
Currency risk	
Currency risk	3
Total capital requirement for currency risk	3
Total minimum capital requirement	1 468 860

Södertälje, March 21, 2014

Martin Mehrgott
Chairman

Patrick Welter

Claes Jerveland

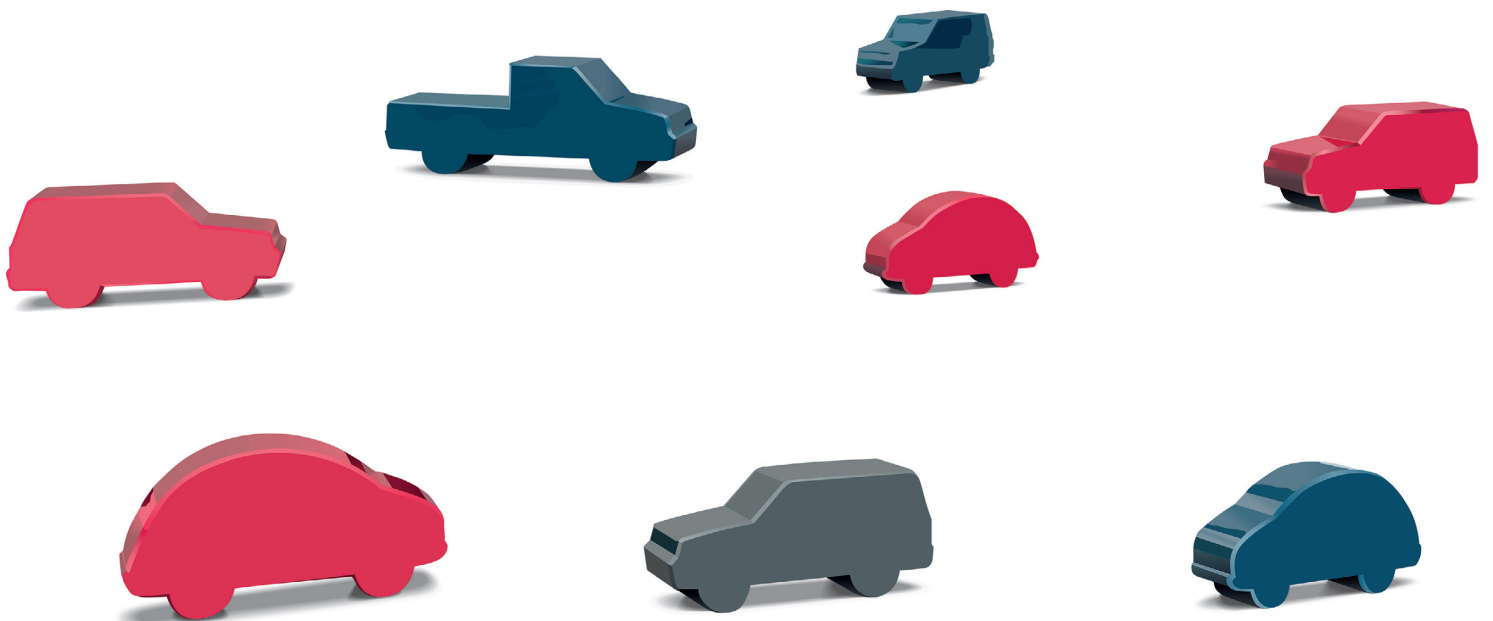
Marie Larsson
Employee representative

Robert Sandström
Employee representative

Jens Effenberger
Managing Director

Our audit report was submitted on 2014-03-21
PricewaterhouseCoopers AB

Eva Fällén
Authorised Public Accountant
Chief auditor



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.