

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES

FINANSIERING. FÖRSÄKRING. MOBILITET.

ÅRSREDOVISNING
VOLKSWAGEN FINANS SVERIGE AB

2017

Förord

2017 var ett framgångsrikt år för Volkswagen Finans Sverige AB. Vi initierade 95 009 finansieringsavtal för nya och begagnade personbilar och lätta lastbilar. I nyteckning startades kontrakt till ett värde av knappt 19,4 miljarder SEK. Båda är nya rekord sedan starten 1994. Jämfört med 2016 är detta en ökning på 5,0 % i antal och 10,8 % i kronor. Detta sker på en fordonsmarknad där registreringar av nya personbilar har ökat med 1,9 % till 379 255 bilar, vilket är den högsta nivån någonsin. Lätta lastbilar upp till 6 ton har ökat med 7,2 % till 55 814 fordon, vilket också är på rekordnivå. Den ökade totalmarknaden gjorde att Volkswagen Group Sverige AB gick ned med 0,5 % mot föregående år på personbilsmarknaden. Volkswagen Transportbilar ökade med 9,8 % under året och ökade därmed också sina marknadsandelar till 30 %.

Vårt företag har även nått de ambitiösa mål som vi hade med ett rörelseresultat i koncernen som uppgick till 495,1 MSEK (311,7). Detta resultat drevs av en stark försäljning av finansieringsavtal, samt ökad försäljning av serviceavtal och ökad förmedling av bilförsäkringar.

Vi erbjuder kundfinansiering som leasing och olika avbetalningsalternativ till företag och privatpersoner. Vår strategi är att erbjuda finansieringslösningar med restskuld och korta avtalstider, vilket uppmuntrar och ger återförsäljaren tillfälle att bearbeta kunderna genom direktutskick och uppföljande samtal. Det innebär att kunden regelbundet kan byta och köra en ny bil. Detta är ett arbetssätt som bygger kundlojalitet och ökar våra möjligheter att ha en långsiktig relation med våra kunder.

På Volkswagen-gruppens Internetplatser kan kunderna konfigurera önskad bilmodell under "Bygg din bil" och se bilens pris uppdelat på månatlig betalning för billån, leasing och förmånsvärde. Dels från start för önskad bilmodell och dels för varje tillval som erbjuds i bilkonfiguratoren. Den digitala försäljningen är väl utbredd i Sverige och vår lansering av e-handel för privatleasing har tagits emot väl på privatmarknaden. Under 2017 utökade vi vår digitalisering på privatmarknaden med kreditansökan för billån via volkswagen.se under "Bygg din bil".

51,0%

FINANSIERINGSGRAD

Andelen kunder som väljer märkesfinansiering är fortsatt på samma höga nivå. 51,0% (51,0) valde vår märkesfinansiering av nya person- och lätta lastbilar.

I nuläget är drygt 8 av 10 nya bilar från Volkswagen-gruppen finansierad via oss på privatmarknaden av de som är födda på 80- och 90-talet. 7 av 10 väljer märkesfinansiering av de som är födda på 60- och 70-talet.

Privatleasing har bidragit till denna utveckling och lagt sig på toppen av billån. Den har även bidragit till en ökad nybilsförsäljning. Idag väljer privatkunder i alla åldrar och människor bosatta även på mindre orter privatleasing. Många väljer privatleasing för att det är tryggt, bekvämt och ekonomiskt. Bland våra privatkunder väljer 7 av 10 privatleasing och 3 av 10 billån.

Av Volkswagen-gruppens företagskunder med 1-10 bilar väljer drygt hälften vår märkesfinansiering. De som har 11 eller fler bilar i sin vagnpark väljer en fjärdedel att finansiera sina bilar via oss.

Även andelen kunder som väljer serviceavtal och märkesförsäkring är fortsatt på en hög nivå även om den inte nådde föregående års nivå. 50,6% jämfört med 54,3% valde serviceavtal och 37,1% jämfört med 39,1% valde märkesförsäkring av nya personbilar och lätta lastbilar. Trots en liten nedgång under 2017 ser vi en stark utveckling där vår ambition fortsatt är att förenkla bilägandet i vardagen. Efterfrågan att lösa sitt bilbehov där man får bil, finansiering, försäkring och serviceavtal på en faktura med en månatlig betalning har ökat i takt med att vi utvecklar dessa produkter och tjänster. Ett konkurrenskraftigt erbjudande som fått ett positivt mottagande av våra kunder. Utvecklingen bygger på ett fortsatt bra samarbete med våra återförsäljare, engagerade medarbetare och ett nära samarbete med Volkswagen-gruppens bilmärken. Kundnöjdheten ligger på en god nivå, men har minskat enligt KANTAR SIFO TRI*M index till 67 (73).

Genom vår ÅF-finansiering (Wholesale-finansiering) erbjuder vi lagerfinansiering av nya fordon från Volkswagen-

gruppen som står hos våra återförsäljare. Under 2017 finansierade vi 121 147 stycken nya fordon i konsignation vilket även är Volkswagen-gruppens totala antal nyregistrerade fordon på den svenska marknaden. Vi har även finansierat 15 798 demo- och utställningsfordon under året för kunder att provköra samt för våra återförsäljare att exponera i bilhallen. Detta har inneburit lägre behov av likviditet både hos Volkswagen Group Sverige AB och hos våra återförsäljare.

10,8%

ÖKNING AV NYTECKNADE AVTAL I KRONOR

Fleet Support är vårt erbjudande till kunder med fler än tio fordon i sin vagnpark. En effektiv lösning för hantering av samtliga bilrelaterade kostnader oavsett bilmärken. Under 2017 finansierade vi 13 449 nya fordon och startade 3 496 nya fleetsupportavtal. Fleetportföljen uppgick till 25 324 avtal och portföljen med fleetsupportavtal uppgick till 9 083 avtal.

Våra produkter ger ett viktigt bidrag till försäljningen av Volkswagen-gruppens produkter. Ökning av våra "non asset based"-produkter, det vill säga förmedling av bilförsäkringar, försäljning av serviceavtal och tjänster med fokus på kundernas mobilitet, blir särskilt viktigt i detta sammanhang.

I Volkswagen Group Sverige AB ingår Volkswagen Personbilar, Volkswagen Transportbilar, Audi, SEAT, ŠKODA och Porsche, några av bilvärldens starkaste varumärken med en

stabil försäljning. Marknadsandelen minskade under året till 27,2% (27,9) på personbilssidan och ökade till 30,2% (29,4) beträffande lätta lastbilar. Andelen nya bilar som finansierades av Volkswagen Finans Sverige AB låg kvar på 51,0% (51,0) och blev för Volkswagen Personbilar 48,9%, Volkswagen Transportbilar 43,1%, Audi 56,8%, SEAT 76,9%, ŠKODA 51,1%, och slutligen Porsche 46,2%.

I dieselfrågan har samtliga berörda Volkswagenbilar fått en godkänd teknisk lösning som nu tillgängliggörs löpande på auktoriserade verkstäder. Den tyska godkännandemyndigheten KBA:s tester, som ligger till grund för godkännandet av åtgärderna, har även bekräftat att de tekniska åtgärderna för berörda fordon inte på något negativt sätt kommer att påverka bränsleförbrukning, motorprestanda eller ljudnivå.

EKONOMI

Under året försvarade Volkswagen-gruppens bilmärken sina marknadsandelar på en marknad där den totala nybilsförsäljningen ökade. Vi ser en ökad konkurrens för bilfinansiering från bankernas finansbolag och specialiserade billeasingbolag. I denna marknad har vi lyckats bibehålla vår finansieringsgrad, vilket påverkar rörelseresultatet positivt. Vår avkastning på det egna kapitalet uppgick till 7,7% (5,2). Vår totala finansierade volym, i form av leasing och lån, ökade och uppgick till 35 695 MSEK (32 050) och totalt antal leasingavtal och avbetalningskontrakt uppgick till 227 842 (195 017). Portföljen med serviceavtal uppgick till 144 046 (136 467) och försäkringar till 192 554 (173 725). Alla tre är nya rekord med en total portfölj på över 500 000 kontrakt.

På en högre inkommande volym och en växande kundportfölj minskade riskkostnaderna under 2017 jämfört med föregående år. Det beror dels på lägre kostnader för bedrägerier och dels på högre betalningsförmåga från kunderna.

Vårt moderbolag initierade 2017 en strategisk förändring av koncernstrukturen. En av de större förändringarna är att

koncernens utlånings- och inlåningsverksamhet inom det Europeiska ekonomiska samarbetsområdet (EES) placeras i Volkswagen Bank GmbH. Volkswagen Bank har även blivit ett koncernbolag direkt under Volkswagen AG. Övrig affärsverksamhet ligger kvar i Volkswagen Financial Services AG, som redan var ett koncernbolag direkt under Volkswagen AG.

Volkswagen Finans Sverige AB byter till följd av förändringen ägare från Volkswagen Financial Services AG till Volkswagen Bank GmbH. I samband med detta går vi från att vara kreditmarknadsbolag till att bli registrerad som ett finansiellt institut. Bolagsförändringarna innebär att vi enbart behöver förhålla oss till en tillsynsmyndighet och ett regelverk. Syftet med den strategiska förändringen är att ytterligare effektivisera vår verksamhet och stödja framtida tillväxt. Exempel på framtida tillväxt är att fortsätta växa inom operationell leasing/privat-leasing och behålla vår position inom bilfinansiering. Förändringen innebär inga produktrelaterade förändringar för slutkund. Vår inriktning kvarstår att erbjuda attraktiva helhetserbjudande av mobilitetstjänster på bilmärknaden.

Kostnaden för refinansiering ökar i takt med diversifieringen av vår upplåningsportfölj. En viktig framgångsfaktor

är våra möjligheter till fördelaktig refinansiering på den internationella penning- och kapitalmarknaden. Volkswagen-gruppens obligationer och företagscertifikat, så kallade commercial papers, åtnjuter en fortsatt bred acceptans hos internationella investerare. Under 2017 fortsatte vi med vår diversifiering av upplåning på den svenska marknaden med Asset-Backed Securities och utökade dessa transaktioner med 30% till 6,5 miljarder SEK. ABS är en etablerad form inom Volkswagen-gruppen och en del av refinansieringsstrategin för att kontinuerligt erhålla en långsiktig och stabil finansiering som matchar vår utlåning. Detta för att kunna erbjuda attraktiva villkor till våra kunder. Standard & Poor's bekräftade under 2017 vår rating, K1, som vi erhöll 2005 och sedan dess har behållit. K1 är den bästa ratingen i en skala mellan K1 och K5 för svenska företagscertifikat.

FRAMTIDSUTSIKTER

Vi ser en fortsatt stark nybilsmarknad, men ingen större volymförändring 2018. Även framgent ett nära samarbete med våra återförsäljare och bilmärkena i Volkswagen-gruppen. Vi fortsätter med våra tillväxtplanerna för att öka försäljningen av finansieringsavtal, öka finansieringsgraden samt öka försäljningen av serviceavtal och förmedlingen av bilförsäkringar.

Dieselhändelsen har gett Volkswagens förändringsarbete extra fart. Ett bevis på detta ser vi nu i form av beslut om ytterligare satsningar på elbilar i Volkswagen-koncernen. År 2025 ska Volkswagenkoncernen vara störst i världen på elbilar. För att nå dit investerar man 34 miljarder euro (335 miljarder kronor) mellan 2018 till 2022, investeringar som kommer tillfalla alla koncernens märken. Stora satsningar görs även inom autonom körning, mobilitetstjänster och digitalisering.

Birgit Beyer
VD

569 977

FINANSIERINGS-, FÖRSÄKRINGS- OCH
SERVICEAVTALSKONTRAKT

Förvaltningsberättelse

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Volkswagen Finans Sverige AB (publ) (VWFS), org. nr 556258-8904, är ett finansiellt institut och har sitt säte i Södertälje. Bolaget är sedan den 1 september 2017 ett helägt dotterbolag till Volkswagen Bank GmbH, org. nr HRB1819 med säte i Braunschweig, Tyskland. Volkswagen Bank GmbH är i sin tur ett helägt dotterbolag till Volkswagen AG org. nr HRB1200 med säte i Wolfsburg, Tyskland. Finansiella rapporter från VWFS är inkluderade i den koncernredovisning som upprättas av Volkswagen Bank GmbH och finns tillgängliga 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

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, förmedling av försäkringslösningar, hantering och administration av bilpark, personalbil för företagets anställda samt finansiering av återförsäljares verksamhet.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

Under 2017 har VWFS avyttrat ytterligare del av låneportföljen motsvarande en köpeskilling på 1,5 miljarder SEK (motsvarande det totala utestående principalbeloppet av de överlåtna billånen) till specialbolaget Autofinance. Autofinance S.A. har utsett VWFS till administratör avseende de överlåtna billånen under transaktionens löptid. VWFS roll som administratör innebär att VWFS fortsätter att administrera krediterna samt sköta kontakten med kunderna. Under år 2017 har det skett en omorganisation inom koncernen och VWFS har fått ett nytt moderbolag, Volkswagen Bank GmbH med säte i Tyskland. Volkswagen Bank GmbH är ett helt ägt dotterbolag till Volkswagen AG.

En annan väsentlig händelse under året är att VWFS inte längre är ett kreditmarknadsbolag och istället ett finansiellt institut. Det innebär att VWFS inte är under Finansinspektionens tillsyn och tillämpar heller inte Lagen (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag, utan Årsredovisningslagen (1995:1554) och följer Rådet för finansiell rapportering 2 (RFR 2) från och med år 2017. Det innebär att årsredovisningen har en annan uppställningsform jämfört med tidigare år. Förutom uppställningsskillnader behöver bolaget inte upprätta koncernredovisning utan endast årsredovisning för juridisk person. Mer står beskrivet i not 2.

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

HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS SLUT

Inga väsentliga händelser har inträffat i bolaget efter rapportperiodens slut.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Transaktioner med närstående sker i koncernen med bolag inom Volkswagen-gruppen på affärsmässiga villkor. I not 29 finns upplysningar om transaktioner med närstående.

UTVECKLING AV FÖRETAGETS VERKSAMHET, RESULTAT OCH STÄLLNING

Resultat före skatt i VWFS uppgår till 11,5 MSEK (36,2). Resultatet påverkas positivt av en god utveckling av vår kontraktstock samt en reavinst i samband med avyttringen av bolagets stads- och kommunobligationer.

Antalet kontrakt avseende leasing och lån vid årsskiftet bestod av 227 842 kontrakt (195 017), en ökning jämfört med föregående år med 22 930 kontrakt (23 891) eller 12 % (14). Det sammanlagda värdet av kundfordringar för lån samt leasing var 35 695 MSEK (32 050), vilket är en ökning med 3 645 MSEK (5 319) eller 11,3 % (19,9) jämfört med 2016. I bolaget utgörs värdet av kundfordringar till 78 % (76) av lån till konsumenter och värdet av leasingobjekt utgörs till 91 % (88) av avtal med företag.

PERSONAL

Management Board har det yttersta ansvaret för den operativa verksamheten i bolaget och består av verkställande direktör Birgit Beyer samt ställföreträdande vice verkställande direktör Mats Johansson. Vid utgången av 2017 hade VWFS 197 (147) anställda. Vår offensiva satsning och portföljtillväxt har medfört en ökad personalstyrka. Vi genomför en regelbunden medarbetarenkät med hög svarsfrekvens. Denna enkät bryter vi ner på avdelningsnivå och genomlyser på så sätt hela organisationen. Företaget arbetar långsiktigt med mål på företagsnivå, avdelnings- och individnivå, där utbildning och ökad kompetens finns som naturliga inslag, likväl som friskvårdsbidrag och övrigt uppmuntran till en sund arbetsmiljö. Den höga svarsfrekvensen tyder på ett stort engagemang hos personalen som också ger medarbetaren möjlighet att påverka bolaget för att nå fastställda mål och resultat.

FRAMTIDSUTSIKTER

Vi ser en fortsatt stabiliserad nybilsmarknad och ingen större volymförändring under 2018. Även framgent ett nära samarbete med våra återförsäljare och bilmärkena i Volkswagen-gruppen. Vi fortsätter de offensiva tillväxtplanerna för att öka försäljningen av finansieringsavtal, ökad finansieringsgrad samt ökad försäljning av serviceavtal och förmedling av bilförsäkringar. Under 2018 fortsätter vi med en bred lansering av vår Fleet Support, som är vår produkt för vagnparksadministration. Produktutvecklingen fortsätter även dels för privat- och företagskunder och dels av service- & underhållsavtal. Vårt bolag Volkswagen Service Sverige AB är

redan en av de största leverantörerna av serviceavtal. Närvaron på Volkswagen-gruppens Internetsidor kommer ytterligare förstärkas med kreditansökan, möjlighet att köpa privatleasing och för kunderna att se sitt produktengagemang.

RISKER OCH RISKHANTERING

VWFS riskmanagementavdelning ansvarar för att identifiera, mäta, kontrollera och rapportera företagets samtliga risker, till exempel riskpositionerna i bolaget avseende kreditrisk, marknadsrisk, likviditetsrisk, operativa risker och restvärdesrisk. För arbetet med riskhantering finns policys och instruktioner baserade på gällande regelverk som kontinuerligt uppdateras och fastställs av företagets styrelse och ledning. Kontinuerlig rapportering av bolagets riske exponering sker till styrelse och ledning. Nedan redogörs specifikt för bolagets främsta risker och hur dessa hanteras, vidare finns kvantitativa upplysningar i not 33 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 vagnparkskunder, med underliggande kontrakt och fordon som säkerhet samt ett fåtal reverser med fastigheter som säkerhet.

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

Årets kostnad för kreditförluster netto, inklusive nedskrivning av leasingobjekt, uppgick till 60,4 MSEK (63,2), vilket var 2,8 MSEK lägre än föregående år. Kreditförlusterna uppgick till 0,6 % (0,6) av genomsnittligt utestående krediter under året. Alla kontrakt i portföljen är scorade för sannolikhet för förluster. Utgående reserv för befarade förluster, inklusive restvärdesreserveringar samt återförda nedskrivningar, var 198,3 MSEK (188,9) eller 0,19 % (0,19) av utlåningen. Risken i portföljen är väl spridd såväl storleksmässigt som mellan branscher.

Förändringen av riskkostnader beror främst på en ökning av den totala portföljen samt en bättre rating/scoring av kunderna. Kreditvärdigheten och därmed riskkostnader i återförsäljarportföljen är på en fortsatt stabilt låg nivå. Antalet återtagna bilar i lager har minskat jämfört med föregående år på grund av förbättrade processer inom återtag och försäljning.

Restvärdesrisk

Restvärdesrisk uppstår som ett resultat av att det aktuella marknadsvärdet på finansierade fordon avviker från det kontrakterade restvärdet fastställt av VWFS. VWFS har en restvärdeskommitté som fyra gånger per år fattar beslut om restvärden, samt monitorerar marknadsvärden. Per 2017-12-31 bestod portföljen av 44 445 (27 262) kontrakt med ett totalt garanterat restvärde på 4 778 MSEK (4 108).

Marknadsrisker

1) Ränterisk

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

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

2) Valutarisk

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

Likviditetsrisk och refinansiering

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

- > att säkerställa att räntebindningsperioderna i upplåningen i största möjliga mån korresponderar med utlåningen, maximalt tillåtna omatchade räntebindningstider är 30 % av bolagets balansräkning,
- > att säkerställa att tillräcklig likviditetsnivå upprätthålls för att betalningsåtaganden ska kunna fullgöras och för att betalningsberedskap för oförutsedda händelser ska finnas,
- > att se till att bolaget har erforderliga kreditlöften för sin verksamhet. Bolaget har en uncommitted credit line på 800 MSEK hos SEB AG, uncommitted credit line hos Handelsbanken på 325 MSEK samt ytterligare en uncommitted credit line hos Swedbank AB på 500 MSEK samt
- > att upplåningen sker till lägsta möjliga kostnad inom riskramen satt av styrelsen.

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

(MSEK)	Limit/Ram	Utnyttjad
Asset-backed-securities Autofinance S.A.	6 500	6 500
Back-up-facilitet Volkswagen Bank GmbH	18 745	9 450
(1903 MEUR)		
Back-up-facilitet SEB AG (800 MSEK)	800	–
Swedbank	500	–
Kortfristig finansieringsram SEB	200	–
SHB	–	–
Kortfristig finansieringsram Nordea	–	–
Kortfristig finansieringsram Handelsbanken	325	–
Summa	27 070	15 950

Utöver ovan utnyttjade limiter fanns per 2017-12-31 upplåning på kapitalmarknaden via Volkswagen Financial Services NV om 1 513 MSEK och Volkswagen Financial Services AG om 1 500 MSEK. Bolaget deltar i ett europeiskt certifikatprogram (ECP) tillsammans med andra bolag inom Volkswagenkoncernen och emissionerna har förmedlats av ett flertal såväl svenska som internationella storbanker. Ramen på hela programmet är 5 miljarder EUR. Bolaget har en backup-facilitet på 1 903 miljoner EUR hos VW Bank. Bolaget har under året behållit en K1-rating från Standard & Poor's, vilket är den bästa ratingen i en skala mellan K1 och K5 för

svenska företagscertifikat. Ratingen har en positiv effekt på upplåningskostnaderna.

Under år 2015 hade bolaget förvärvat höglikvida tillgångar i form av statsobligationer och kommunobligationer. Höglikvida tillgångar krävdes för att uppfylla likviditetskrav enligt föreskrifter om likviditetstäckningsgrad (Liquidity Coverage Ratio, LCR), som infördes i EU från 2015, när VWFS var under tillsyn av Finansinspektionen. Under år 2017 har VWFS avyttrat samtliga stats- och kommunobligationer eftersom bolaget inte är under tillsyn av Finansinspektionen och därmed inte behöver uppfylla likviditetskraven på lokal nivå.

OPERATIVA RISKER

Operativa risker definieras som risken för förluster till följd av icke ändamålsenliga eller misslyckade interna processer, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser. Definitionen inkluderar legala risker dvs. risker för förluster som kan härledas till juridiska brister avseende bolagets dokumentation, dess innehåll och hantering, men även efterlevnaden av svensk lagstiftning och myndigheters föreskrifter. Bolaget har en policy fastställd av styrelsen för hantering av operativa risker och har en implementerad metodik och systematik för att hantera och följa upp dessa risker. De operativa riskerna kapitaltäcks enligt schablonmetoden. Bolaget bedriver kontinuerligt ett arbete med att utveckla och förbättra kvalitén i de interna processerna genom att bl.a. upprätthålla en god intern kontroll, öka kompetensen hos personalen och förbättra systemstödet.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel (kr):

Balanserade vinstmedel från föregående år	119 898 994
Årets resultat	11 334 073
Summa	131 233 067
Styrelsen och verkställande direktören föreslår att i ny räkning balanseras	131 233 067
Summa	131 233 067

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

ÅRSREDOVISNING 2017

Flerårsanalys

FLERÅRSÖVERSIKT

	2017	2016	2015	2014	2013
Resultaträkning i korthet					
Ränteintäkter	470 391	343 081	301 268	342 180	352 666
Leasingintäkter	5 143 801	4 406 965	3 830 507	3 547 042	3 247 559
Provisionsnetto	-436 884	-280 625	-225 673	-169 465	-128 316
Övriga rörelseintäkter	127 621	41 839	35 185	28 501	14 314
Summa	5 304 929	4 511 261	3 941 287	3 748 258	3 486 223
Kreditförluster netto	-60 379	-63 220	-119 006	-86 513	-68 729
Administrationskostnader	-4 643 397	-3 997 842	-3 488 804	-3 170 474	-2 859 594
Övriga rörelsekostnader	-137 139	-156 676	-117 291	-102 173	-97 432
Summa	-4 840 915	-4 217 737	-3 725 101	-3 359 160	-3 025 755
Rörelseresultat	464 014	293 524	216 186	389 098	460 468
Nettoresultat finansiella poster	-217 542	-51 812	-41 609	-217 165	-283 262
Resultat efter finansiella poster	246 473	241 710	174 577	171 933	177 206
Balansräkning i korthet					
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	2 465 803	2 621 865	-	-
Kassa och bank	626 458	538 942	1 936 022	1 843 401	1 257 112
Kundfordringar	10 664 875	9 951 836	8 982 088	8 410 951	8 322 597
Materiella- och immateriella tillgångar	25 074 734	22 125 704	17 788 214	14 718 101	13 195 225
Övriga tillgångar	4 368 967	7 637 499	1 271 211	1 077 625	787 992
Summa tillgångar	40 735 034	42 719 784	32 599 400	26 050 077	23 562 929
Skulder till koncernföretag	-23 391 247	-28 161 503	-19 644 206	-10 901 636	-6 581 101
Emitterade värdepapper	-10 339 725	-6 518 608	-6 491 251	-9 880 263	-12 056 377
Övriga skulder	-3 165 299	-4 389 156	-3 029 127	-2 213 928	-1 676 154
Eget kapital/justerat eget kapital	-3 838 763	-3 650 517	-3 434 816	-3 054 250	-3 249 297
Summa skulder och eget kapital	-40 735 034	-42 719 784	-32 599 400	-26 050 077	-23 562 928
Nyckeltal enligt IFRS					
Avkastning på totala tillgångar %	0,03	0,08	0,03	-	-
Rörelseresultat/totala tillgångar %	1,14	0,69	0,66	1,49	1,95
Räntabilitet eget kapital %	8,9	8,5	7,3	7,2	7,4
Övriga alternativa nyckeltal					
Rörelseresultat/medelantal anställda	2 495	2 097	1 663	3 521	4 303
Kreditförluster/genomsnittlig utlåning, %	0,18	0,22	0,48	0,39	0,64
K/I-tal	0,91	0,93	0,95	0,90	0,87
Antal kontrakt	227 842	195 017	171 126	153 653	142 356
Antal kontrakt/medelantalet anställda	1 225	1 393	1 316	1 391	1 330
Genomsnittlig utlåning/medelantalet anställda	182 163	209 930	191 651	201 762	100 424
Medelantalet anställda	172	140	130	111	107

Definitioner

Avkastning på totala tillgångar: Nettovinsten dividerad med balansomslutningen.

Räntabilitet på eget kapital: Resultat före bokslutsdispositioner reducerat med 22% skatt i relation till genomsnittligt justerat eget kapital.

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

ÅRSREDOVISNING 2017
Resultaträkning

RESULTATRÄKNING

	Not	2017	2016
Rörelsens intäkter			
Ränteintäkter	3	470 391	343 081
Leasingintäkter	4	5 143 801	4 406 965
Provisionsintäkter	5	59 921	66 729
Övriga rörelseintäkter	6	127 621	41 839
Summa rörelseintäkter		5 801 734	4 858 614
Rörelsens kostnader			
Kreditförluster netto	7	-60 379	-63 220
Provisionskostnader	8	-496 805	-347 354
Övriga externa kostnader	9,10	-137 138	-156 676
Personalkostnader	11	-175 198	-146 094
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	12-14	-4 468 200	-3 851 748
Summa kostnader		-5 337 720	-4 565 092
Rörelseresultat		464 015	293 522
Resultat från finansiella poster			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	15	51 038	66 282
Räntekostnader och liknande resultatposter	15	-280 580	-138 094
Resultat från andelar i koncernföretag	16	12 000	20 000
Resultat efter finansiella poster		246 474	241 710
Bokslutsdispositioner	17	-235 000	-205 500
Resultat före skatt		11 474	36 210
Skatt på årets resultat	18	-139	-16
Årets resultat		11 335	36 194
Övrigt totalresultat			
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:			
Verkligt värde vinster/-förluster efter skatt på finansiella tillgångar som kan säljas (netto efter skatt)		-6 387	19 217
Övrigt totalresultat för perioden		-6 387	19 217
Summa totalresultat för perioden		4 947	55 411
Årets resultat hänförligt till			
Bolagets aktieägare		11 335	36 194
Periodens totalresultat hänförligt till:			
Bolagets aktieägare		4 947	55 411

ÅRSREDOVISNING 2017

Balansräkning

BALANSRÄKNING

	Not	2017-12-31	2016-12-31
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	12	19 165	21 849
Materiella anläggningstillgångar	13, 14		
Inventarier		25 325	5 793
Leasingobjekt		25 030 244	22 098 062
Andelar i koncernföretag	18	500	500
Andra långfristiga värdepappersinnehav	19	–	2 465 803
Kundfordringar	20	10 664 875	9 951 836
Övriga fordringar	21	4 114 092	7 411 151
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	254 374	225 848
Kassa och bank		626 458	538 942
Summa tillgångar		40 735 035	42 719 784
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	23		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		66 000	66 000
Reservfond		14 000	14 000
		80 000	80 000
Fritt eget kapital			
Erhållna kapitaltillskott från ägare		1 850 000	1 850 000
Fond för verkligt värde		–	6 387
Balanserad resultat		119 899	83 706
Årets resultat		11 334	36 193
		1 981 233	1 976 286
Summa eget kapital		2 061 233	2 056 286
Obeskattade reserver	24	2 278 885	2 043 885
Skulder			
Emitterade värdepapper	25	10 339 725	6 518 608
Skulder till koncernföretag	26	23 391 247	28 161 503
Aktuella skatteskulder	17	139	2 600
Övriga skulder	27	1 145 400	2 634 286
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	28	1 518 405	1 302 616
Summa skulder		36 394 916	38 619 613
Summa eget kapital och skulder		40 735 034	42 719 784

ÅRSREDOVISNING 2017

Förändringar i eget kapital

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Balanserat vinst/Årets resultat	Summa
	Aktiekapital	Reservfond	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver		
Ingående balans 2016-01-01	66 000	14 000	1 850 000	-12 830	83 706	2 000 876
Totalresultat						
Årets resultat	-	-	-		36 193	36 193
Övrigt totalresultat				19 217		19 217
Transaktioner med aktieägare						
Aktieägaretilskott	-				-	
Utgående eget kapital 2016-12-31	66 000	14 000	1 850 000	6 387	119 899	2 056 286
Ingående balans 2017-01-01	66 000	14 000	1 850 000	6 387	119 899	2 056 286
Totalresultat						
Årets resultat	-	-	-		11 334	11 334
Övrigt totalresultat				-6 387		-6 387
Transaktioner med aktieägare						
Aktieägaretilskott	-				-	-
Utgående eget kapital 2017-12-31	66 000	14 000	1 850 000	-	131 233	2 061 233

Aktiekapital

Bolaget har 660 000 aktier vars kvotvärde är 100 kronor.

ÅRSREDOVISNING 2017

Kassaflödesanalys

KASSAFLÖDESANALYS

	Not 35	2017-01-01 2017-12-31	2016-01-01 2016-12-31
<i>Indirekt metod</i>			
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		234 472	241 710
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Av- och nedskrivningar		4 468 200	3 851 748
Resultat vid försäljning/ utrangeringar av anläggningstillgångar		-	-7 000
Kreditförluster		45 686	63 220
Övrigt		-	-1 980
Betald skatt		-139	-16
Summa		4 748 219	4 147 680
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital			
Ökning/minskning av kundfordring		-754 642	-1 004 278
Ökning/Minskning av värdepapper, omsättningstillgångar		2 457 614	180 699
Ökning/minskning av övriga tillgångar		3 354 769	-6 281 234
Förändringar av räntefordringar		4 320	24 316
Förändring av ränteskulder		-13 888	11 287
Ökning/minskning av övriga skulder		-1 086 971	1 195 766
Kassaflöden från den löpande verksamheten		8 709 421	-1 725 764
Investeringsverksamheten			
Förvärv/avyttring av immateriella anläggningstillgångar		-6 382	5 944
Förvärv/avyttring av materiella anläggningstillgångar		-35 966	-7 316
Förvärv av leasingtillgångar		-37 021 492	-38 841 627
Försäljning av leasingtillgångar		29 666 627	30 641 100
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-7 397 213	-8 201 900
Finansieringsverksamheten			
Emission av räntebärande värdepapper		23 876 117	13 533 357
Återbetalning av räntebärande värdepapper		-20 055 000	-13 506 000
Ökning/minskning av Skulder till koncernföretag		-5 045 810	8 503 226
Aktieägartillskott (förändring EK)		-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-1 224 693	8 530 583
Årets kassaflöde		87 515	-1 397 081
Likvida medel vid årets början		538 942	1 936 022
Likvida medel vid årets slut		626 458	538 942
Följande delkomponenter ingår i likvida medel			
Kassa/bank		626 458	538 942
Summa		626 458	538 942
Upplýsning om räntor			
Under perioden erhållna räntor		474 711	301 173
Under perioden betalda räntor		-294 468	-121 710
Summa		180 243	179 463

Tilläggsupplysningar

Not 1 | Uppgifter om företaget

Årsredovisningen avges per 31 december 2017 och avser Volkswagen Finans Sverige AB (publ) ("VWFS") som är ett svenskt registrerat finansiellt institut med säte i Södertälje. Adressen till huvudkontoret är Hantverkarsvägen 9, Södertälje.

Volkswagen Finans Sverige AB (publ) har ett helägt dotterbolag, Volkswagen Service Sverige AB (org. nr 556944-2253) och bildar en koncern. Koncernen består även sedan den 23 september 2016 av ett specialbolag vid namn Autofinance S.A. med säte i Luxemburg. Autofinance S.A. är från ett legalt perspektiv ägt av en stiftelse (Stichting CarLux) men ingår i koncernredovisningen på grund av att Volkswagen Finans Sverige AB är exponerad mot Autofinance S.A. rörliga avkastning samt att genom ett serviceavtal har VWFS kontroll över de beslut som påverkar den rörliga avkastningen.

Moderbolaget Volkswagen Finans Sverige AB (publ) är helägt dotterföretag till Volkswagen Bank GmbH org. nr HRB1819 med säte i Braunschweig, Tyskland. Volkswagen Bank GmbH 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 Bank GmbH och finns tillgänglig på www.vwfsag.de.

Styrelsen har den 15 maj 2018 godkänt denna årsredovisning för utfärdande, för beslut av stämman under 2018.

Not 2 | Redovisningsprinciper

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

Volkswagen Finans Sverige AB (publ) är registrerat hos Finansinspektionen såsom ett finansiellt institut och lyder enligt Årsredovisningslag (1995:1554) och Rådet för finansiell rapportering 2 (RFR 2). Moderbolaget tillämpar så långt som möjligt samma redovisningsprinciper som koncernen. De avvikelser som förekommer mellan bolagets och koncernens principer föranleds av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i bolaget till följd av årsredovisningslagen och tryggandelagen samt i vissa fall skatteskäl. Avvikelse redovisas under respektive rubrik i redovisningsprinciperna.

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

FUNKTIONELL VALUTA OCH RAPPORTERINGSVALUTA

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

BEDÖMNINGAR OCH UPSKATTNINGAR I DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

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

De viktigaste bedömningsposterna för VWFS är fastställande av värde på utlåning och leasing vad gäller nedskriv-

ning 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

För räkenskapsår 2017 tillämpar VWFS ÅRL och RFR 2 istället för ÅRKL. Det innebär att uppställningsformen för resultat och balansräkning nu följer ÅRL. Det innebär dock inte större skillnader i redovisningsprinciperna jämfört med 2016, förutom att koncernredovisning inte har upprättats.

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

IFRS 9 "Finansiella instrument" hanterar klassificering och värdering inklusive nedskrivningar av finansiella tillgångar och skulder samt säkringsredovisning. Den fullständiga versionen av IFRS 9 gavs ut i juli 2014 och är antagen av EU. Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018. Tidigare tillämpning är tillåten men bolaget har inte förtidstillämpat IFRS 9. IFRS 9 ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument. IFRS 9 behåller en blandad värderingsansats men förenklar denna ansats i vissa avseenden. Det kommer att finnas tre värderingskategorier för finansiella tillgångar: upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde över övrigt totalresultat och verkligt värde över resultaträkningen. Hur ett instrument ska klassificeras beror på företagets affärsmodell och instrumentets karaktäristika. Det kommer att finnas tre affärsmodeller för skuldinstrument som är finansiella tillgångar vilka styr vilken värderingskategori som ska tillämpas. För att redovisa en finansiell tillgång till

upplupet anskaffningsvärde krävs, förutom att det är förenligt med affärsmodellen, att tillgångens avtalade villkor vid varje bestämd tidpunkt endast ger upphov till kassaflöden som är betalningar av kapitalbelopp och ränta. Även om den finansiella tillgången möter definitionen på affärsmodell och kassaflödena enbart är betalningar av kapitalbelopp och ränta kan företaget liksom i IAS 39 välja att tillämpa redovisning till verkligt värde via resultaträkningen. Skuldinstrument som är finansiella tillgångar och möter definitionen på enbart kapitalbelopp och ränta men vars affärsmodell inte leder till redovisning till upplupet anskaffningsvärde redovisas till verkligt värde över övrigt totalresultat eller resultaträkningen beroende på affärsmodell.

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

Värdeförändringar hänförliga till förändringar i egen kreditrisk ska då redovisas i övrigt totalresultat.

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

IFRS 9 tillämpas retroaktivt men bolaget kommer inte att tillämpa retroaktivt utan gör en omräkning av jämförelsetal i enlighet med övergångsbestämmelserna i IFRS 9. Samtliga

justeringar av ingående balans av finansiella tillgångar och skulder på övergångsdagen redovisas mot ingående balanserade vinstmedel och övriga reserver per 2018-01-01. Bolaget har valt att fortsätta att tillämpa reglerna för säkringsredovisning i IAS 39.

Övergången till IFRS 9 har resulterat i förändringar i bolagets redovisningsprinciper, klassificering och värdering av finansiella tillgångar och nedskrivningar av finansiella tillgångar. Övergången kommer vidare att leda till ändrade upplysningar om finansiella instrument till följd av ändringar i IFRS 7 i framtida finansiella rapporter.

ÖVERGÅNGEN TILL IFRS 9 INNEBAR FÖLJANDE EFFEKTER FÖR BOLAGET:

KLASSIFICERING OCH VÄRDERING AV FINANSIELLA INSTRUMENT

Bolaget har genomfört en analys av affärsmodell för hanteringen av finansiella tillgångar och en analys av kassaflödenas karaktärsdrag d.v.s. huruvida de utgör enbart kapitalbelopp och ränta. Övergången gav inga effekter i värderingen av finansiella tillgångar och skulder men kommer leda till ändrad rubricering av värderingskategorier i kommande finansiella rapporter.

NEDSKRIVNING AV FINANSIELLA INSTRUMENT

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

Ökningen av kreditförlustreserven mellan IAS 39 och IFRS 9 fördelar sig enligt följande:

(MSEK)	Aktiekapital	Reservfond	Balanserad vinst	Årets resultat	Summa eget kapital
Utgående eget kapital 2017-12-31 enligt IAS 39	66 000	14 000	1 969 899	11 334	2 061 233
Ökning av kreditförlustreserv			-56 159		-56 159
Ingående eget kapital 2018-01-01 enligt IFRS 9	66 000	14 000	1 913 740	11 334	2 005 074
				Kreditförluster	
Utgående reserv 2017-12-31 enligt IAS 39				138 212	
Ökning hänförlig till reserv i stadie 1				1 139	
Ökning hänförlig till reserv i stadie 2				57 090	
Ökning av reserv i stadie 3 hänförlig till framåtblickande information				-2 262	
Reserv för utombalansposter				191	
Ingående reserv 2018-01-01 enligt IFRS 9				194 371	

IFRS 15 "Intäkter från kontrakt med kunder" är den nya standarden för intäktsredovisning. IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt alla därtill hörande tolkningsuttalanden (IFRIC och SIC). Under IFRS 15 redovisas en intäkt när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten, en princip som ersätter den tidigare principen att intäkter redovisas när risker och förmåner övergått till köparen. Grundprincipen i IFRS 15 är att ett företag redovisar en intäkt på det sätt som bäst speglar överföringen av den utlovade varan eller tjänsten till kunden. Ett företag kan välja mellan "full retroaktivitet" eller framåtriktad tillämpning med ytterligare upplysningar. Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018 och är antagen av EU. Tidigare tillämpning är tillåten men VWFS har inte förtidstillämpat IFRS 15.

VWFS har gått igenom samtliga intäktsflöden och relaterade kontrakt där intäktsredovisningen inte styrs av en annan standard vilket för bolaget avser IAS 39/IFRS 9 avseende intäkter från finansiella instrument samt IAS 17/IFRS 16 avseende leasing. Bolaget har analyserat kontrakten utifrån de fem stegen i IFRS 15 och kommit fram till att standarden inte har någon påverkan på bolagets redovisning av intäkter. Standarden kommer dock leda till ökade upplysningskrav i kommande årsredovisningar.

IFRS 16 "Leasing" påverkar främst redovisningen för leasetagare och kommer leda till att nästan alla leasingavtal redovisas i balansräkningen. Standarden tar för leasetagare bort distinktionen mellan operationell och finansiell leasing i IAS 17 och kräver att en rätt att nyttja den leasade tillgången redovisas som en tillgång i balansräkningen och att en finansiell skuld motsvarande leasinghyrorna redovisas. Ett frivilligt undantag kan göras för kortfristiga avtal och avtal med lågt värde. Resultaträkningen påverkas också genom att kostnaderna blir högre i början av kontraktet och lägre i slutet. Rörelseresultatet påverkas genom att hyreskostnader ersätts med räntekostnader och avskrivningar. Kassaflöde från rörelseverksamheten kommer att bli högre eftersom betalningar av kapitalbeloppet i leasingkulden redovisas som kassaflöde i finansieringsverksamheten och enbart den del av betalningen som avser ränta kommer att kunna redovisas som kassaflöde från rörelseverksamheten.

Redovisningen för leasegivare kommer inte att påverkas nämnvärt. Skillnader mot nuvarande standard kan uppstå till följd av den nya definitionen på ett leasingavtal. I IFRS 16 är, eller innehåller, ett avtal ett leasingavtal om det medför en rätt att kontrollera en identifierad tillgång under en tidsperiod i utbyte mot betalning. Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2019 och är antagen av EU. Tidigare tillämpning är tillåten om IFRS 15 tillämpas från samma rapporttillfälle. VWFS har ännu inte genomfört en fullständig utvärdering av effekterna av IFRS 16 men bedömer att effekterna inte blir väsentliga då motsvarande undantag i IFRS 2 avseende att redovisa finansiella leasar som operationella som tillämpas under nuvarande regler kommer att kunna fortsätta tillämpas under IFRS 16.

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

TRANSAKTIONER I UTLÄNSK VALUTA

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

RÄNTEINTÄKTER

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

KLASSIFICERING AV LEASINGAVTAL OCH REDOVISNING AV LEASINGINTÄKTER

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

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

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

PROVISIONSINTÄKTER

Provisioner och avgifter som ses som en integrerad del av räntan redovisas för finansiella instrument som värderas till upplupet anskaffningsvärde som en del av anskaffningsvärdet på den relaterade tillgången och periodiseras över kontraktens löptid och redovisas därmed som ränteintäkt och inte som provisionsintäkt. Dessa provisioner och avgifter utgörs främst av uppläggningsavgifter för lån samt kostnader till återförsäljare i samband med försäljning av lånet

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

PROVISIONSKOSTNADER

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

FINANSIELLA POSTER

Finansiella transaktioner innehåller de realiserade och orealiserade värdeförändringar som uppstått med anledning av finansiella transaktioner. Nettoresultat av finansiella transaktioner består av realiserade värdeförändringar på tillgångar som kan säljas, orealiserade värdeförändringar på derivatinstrument samt valutakursförändringar på tillgångar och skulder i annan valuta samt andra finansiella intäkter som avser bl.a. bolagets upplåningskostnader.

RÄNTEKOSTNADER

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

ÖVRIGA EXTERNA KOSTNADER

Övriga externa kostnader omfattar hyres-, revisions-, utbildnings-, IT-, telekommunikations- samt rese-, konsult- och representationskostnader.

SKATTER

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

FINANSIELLA INSTRUMENT

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

VWFS finansiella instrument klassificeras vid första redovisningen och klassificeringen avgör hur det finansiella instrumentet värderas efter första redovisningstillfället. Till vilken kategori företagets finansiella tillgångar och skulder hänförs framgår av not 32 värdering av finansiella tillgångar och skulder. Nedan anges de värderingskategorier som VWFS tillämpar.

FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN

Finansiella instrument i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen. I kategorin ingår derivat med positivt verkligt värde. För derivat redovisas värdeförändringar i resultatposten nettoresultat av finansiella transaktioner (se not 15). Värderingen har skett genom marknadsobservationer av valutakurser och/eller räntekurvor. Detta är hänförligt till nivå 2 i IASB's utvecklade informationshierarki rörande verkligt värde.

LÅNEFORDRINGAR OCH KUNDFORDRINGAR

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

FINANSIELLA TILLGÅNGAR SOM KAN SÄLJAS

FINANSIELLA SKULDER VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN

I kategorin ingår företagets derivat med negativt verkligt värde samt värdering av ett lån i EUR som är säkrat med en kombinerad ränte- och valutaswap. För derivat redovisas såväl realiserade som orealiserade värdeförändringar i resultatposten nettoresultat av finansiella transaktioner (se not 14). Värderingen har skett genom marknadsobservationer av valutakurser och/eller räntekurvor. Detta är hänförligt till nivå 2 i IASB:s utvecklade informationshierarki rörande verkligt värde.

ANDRA FINANSIELLA SKULDER**DERIVAT**

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

OREGLERADE OCH OSÄKRA FORDRINGAR SAMT VÄRDERING AV OSÄKRA FORDRINGAR

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

På balansdagen bedöms om det finns objektiva belägg som tyder på ett nedskrivningsbehov för en lånefordran eller för en grupp av lånefordringar. Om en händelse inträffat som tyder på ett nedskrivningsbehov sker en nedskrivning. Bolagets interna riskklassificeringssystem utgör en av komponenterna när reserveringarnas storlek skall fastställas. Bolagets modell för reserveringar för osäkra fordringar följer Volkswagen Bank GmbH-koncernens riktlinjer. I huvudsak innebär modellen att krediterna ur ett riskperspektiv delas in i signifikanta (beloppsmässigt betydelsefulla krediter) och icke signifikanta (beloppsmässigt mindre betydelsefulla) krediter, där krediter till återförsäljare och vagnparkskunder (limiter överstigande 6 MSEK) är signifikanta och krediter till konsumenter och mindre företag är icke signifikanta. Signifikanta samt icke signifikanta krediter delas sedan upp i undergrupper för krediter i default (osäkra fordringar) samt krediter icke i default.

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

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**LEASINGOBJEKT**

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

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

och en högre i slutet av en avtalsperiod. På motsvarande sätt blir räntedelen av leasingavgifterna högre i början och lägre i slutet av en avtalsperiod.

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

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

ÖVRIGA MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

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

AKTIER OCH ANDELAR I DOTTERFÖRETAG

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

IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

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

SKULDER OCH EGET KAPITAL

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

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Företagets pensionsplaner för kollektivavtalade tjänstepensioner är tryggade genom försäkringsavtal. Samtliga anställda omfattas av ITP 2-planen, vilken base-

ras på kollektivavtal och finansieras genom löpan-
de premieinbetalningar till Alecta via Collectum.

Tillämpning av tryggandelagens bestämmelser är en
förutsättning för skattemässig avdragsrätt. Bolaget tillämpar
förenklingsregeln gällande redovisning av förmånsbestäm-
da pensionsplaner, enligt IAS 19 och RFR 2.

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

ÅRSREDOVISNING 2017

Tilläggsupplysningar

	2017	2016
Not 3 Ränteintäkter		
Intäkter från utlåning	419 898	295 639
Övriga intäkter från utlåning	50 493	47 442
Summa	470 391	343 081
<i>Varav ränteintäkt från osäkra fordringar</i>	704	1 094
Not 4 Leasingintäkter		
Intäkter från leasinghyra	5 028 716	4 311 500
Övriga intäkter avseende leasing	115 085	95 465
Summa	5 143 801	4 406 965
Not 5 Provisionsintäkter		
Utlåningsprovisioner	47 630	41 432
Övriga provisioner	12 291	25 296
Summa	59 921	66 729
Not 6 Övriga rörelseintäkter		
Administrationsavgifter	17 723	16 073
Avgifter operationell leasing	61 622	1 753
Servicavgift koncernföretag	45 499	22 518
Övrigt	2 776	1 496
Summa	127 622	41 838
Not 7 Kreditförluster netto		
Specifik reservering		
Återförda tidigare gjorda reserveringar för kreditförluster som i årets bokslut redovisats som konstaterade förluster	14 237	18 177
Årets nedskrivning för kreditförluster	-25 207	-40 250
Återförda ej längre erforderliga nedskrivningar för kreditförluster	24 719	53 736
	13 748	31 663
Gruppvis reservering		
Avsättning/upplösning av reserv för kreditförluster	-27 209	-55 007
	-27 209	-55 007
Konstaterade förluster		
Årets bortskrivning för konstaterade förluster	-52 771	-46 300
Inbetalt på tidigare års konstaterade kreditförluster	5 853	6 425
	-46 918	-39 875
Årets nettokostnad för kreditförluster	-60 379	-63 220

Av årets kreditförluster svarar kategorin kundfordringar för 11 028 och kategorin leasingobjekt för 49 351.

Vidare finns upplysningar i Förvaltningsberättelsen beträffande våra kreditrisker och kreditförluster under avsnitt risker och riskhantering .

ÅRSREDOVISNING 2017

Tilläggsupplysningar

Not 8 | Provisionskostnader

	2017	2016
Volymbonus	-151 625	-138 066
Provision Återförsäljare	-219 366	-192 957
Övriga provisioner	-125 814	-16 331
Summa	-496 805	-347 354

Not 9 | Övriga externa kostnader

	2017	2016
IT-kostnader	-12 325	-11 637
Konsulttjänster	-45 939	-57 152
Ej avdragsgill moms		
Porto, frakt, datakommunikation och telefon	-12 093	-10 711
Upplysningstjänster	-3 433	-3 821
Reklam och annonsering	-8 208	-8 614
Subventionerade kampanjer		
Riskkostnader	-1 684	-7 489
Övrigt	-53 457	-57 252
Summa externa kostnader	-137 138	-156 676

Not 10 | Ersättning till revisorer

	2017	2016
Revisionsuppdrag	-1 056	-773
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	-95	-464
Skatterådgivning	-	-
Övriga tjänster	-	-
	-1 151	-1 237

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

ÅRSREDOVISNING 2017

Tilläggsupplysningar

Not 11 | Personalkostnader

	2017-12-31	2016-12-31
Totala löner och arvoden	-108 649	-93 327
Sociala avgifter	-33 150	-26 442
Övriga personalkostnader	-12 814	-11 911
Kostnad för pensionspremier	-20 585	-14 415
Summa personalkostnader	-175 198	-146 094

Ersättningar till högsta ledningen

2017	Arvoden	Tantiem	Pension	Skattepliktig förmån	Summa
VD	3 323	2 182	1 146	384	7 035
Vice VD	2 276	1 208		57	3 541
Summa	5 599	3 390	1 146	441	10 576

2016	Arvoden	Tantiem	Pension	Skattepliktig förmån	Summa
VD	3 752	2 284	–	655	6 691
Vice VD	3 205	3 608	543	292	7 648
Summa	6 957	5 892	543	947	14 339

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 VW Bank-koncernen. I övrigt har bolaget inte träffat avtal om avgångsvederlag eller liknande förmåner till styrelseledamöter eller andra personer i bolagets ledning.

Bolagets styrelse har fastställt en ersättningspolicy. Detta innebär att beslutad rörlig ersättning (tantiem) skjuts upp med avseende på betalning enligt gällande regler. Utbetalning av uppskjutna rörliga ersättningar får göras en gång om året jämnt fördelad över den tid som ersättningen skjuts upp. Den första utbetalningen får göras först ett år efter att den rörliga ersättningen beslutades. Styrelsen kan dock besluta att en uppskjuten rörlig ersättning endast delvis eller inte alls ska utbetalas, om det i efterhand visar sig att den anställde, resultatenheten eller bolaget inte uppfyllt resultatkriterierna eller om bolagets finansiella ställning försämrats väsentligt. Tantiem i tabellen ovan avser totalt utbetalt bonus 2016 samt avsättningar för totalt beslutad bonus 2017, dock sker utbetalningen enligt gällande beskriven princip för rörlig ersättning.

Lån till ledande befattningshavare

Vid utgången av 2017 fanns inga lån till medlemmar i styrelsen, VD eller vVD.

Medelantalet anställda	2017-12-31	2016-12-31
Kvinnor	107	84
Män	65	56
Totalt	172	140

Antalet fast anställda vid årets slut	197	147
---------------------------------------	-----	-----

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

Könsfördelning i ledningen	2017	2016
Kvinnor		
styrelseledamöter	1	2
andra personer i företagets ledning inkl VD	1	1
Män		
styrelseledamöter	5	2
andra personer i företagets ledning inkl VD	1	1
Totalt	8	6

ÅRSREDOVISNING 2017

Tilläggsupplysningar

Not 12 | Immateriella tillgångar

	2017	2016
Balanserade utgifter för systemutveckling		
Ingående anskaffningsvärden	49 758	55 761
Inköp	6 382	5 521
Försäljningar/utrangeringar	–	-11 524
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	56 140	49 758
Ingående avskrivningar	-27 909	-19 574
Försäljningar/utrangeringar	–	59
Årets avskrivningar enligt plan	-9 066	-8 394
Utgående ackumulerade avskrivningar	-36 975	-27 909
Utgående planenligt restvärde	19 165	21 849

Not 13 | Materiella anläggningstillgångar

	2017	2016
Inventarier		
Ingående anskaffningsvärden	15 466	10 261
Inköp	35 967	6 551
Försäljningar/utrangeringar	–	-1 346
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	51 433	15 466
Ingående avskrivningar	-9 673	-6 677
Försäljningar/utrangeringar	–	954
Årets avskrivningar enligt plan	-16 434	-3 950
Utgående ackumulerade avskrivningar	-26 107	-9 673
Utgående planenligt restvärde	25 325	5 793

ÅRSREDOVISNING 2017

Tilläggsupplysningar

Not 14 | Leasingobjekt

	2017	2016		
Ingående anskaffningsvärden	28 551 569	23 443 912		
Inköp	37 021 491	38 841 627		
Försäljningar/utrangeringar	-33 214 867	-33 733 968		
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	32 358 194	28 551 570		
Ingående avskrivningar	-6 308 891	-5 570 512		
Försäljningar/utrangeringar	3 548 240	3 092 868		
Årets avskrivningar enligt plan	-4 407 990	-3 831 247		
Utgående ackumulerade avskrivningar	-7 168 641	-6 308 891		
Ingående nedskrivningar	-144 617	-124 956		
Återförda nedskrivningar	97 620	112 985		
Årets nedskrivningar	-112 313	-132 646		
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-159 310	-144 617		
Utgående planenligt restvärde	25 030 244	22 098 062		
Värde av återtagen egendom	570	1 597		
			Individuellt värderade osäkra leasingfordringar	Gruppvis värderade osäkra leasingfordringar
Nedskrivning av leasingobjekt				Summa
Ingående balans 1 januari 2017			-24 375	-120 242
Årets nedskrivning för kreditförluster			-16 952	-95 361
Återförda ej längre erforderliga nedskrivningar för kreditförluster			18 092	72 669
Återförda tidigare gjorda nedskrivningar för kreditförluster som i årets bokslut redovisas som konstaterade förluster			6 859	-
Utgående balans 31 december 2017			-16 376	-142 934
			<1 år	1-5 år
Bruttoinvestering/minimileaseavgifter	2 963 644	8 196 838	7 781 865	18 942 347
Bokfört värde	3 916 132	10 831 227	10 282 885	25 030 244

I VWFS klassificeras lagerfinansiering av återförsäljarnas nybilslager och deras lager med begagnade bilar som VWFS tillhandahåller samt övriga avtal där VWFS står för restvärdesrisken som operationell leasing. Bokfört värde på dessa objekt uppgår till 25 030 244 (22 098 062) och VWFS står för restvärderisken. Ännu ej intjänade finansiella intäkter avseende finansiell leasing uppgick till 758 382 (769 974).

I bolaget klassificeras även finansiella leasingavtal som operationella. Årets inköp från koncernbolag uppgick till 28 665 994 (30 479 716), fördelat på Din Bil-gruppen 5 905 386 (5 274 317), Scania Bilar Sverige AB 4 145 (109 229), MAN Truck & Bus Sverige AB 16 046 (0) och Volkswagen Group Sverige AB 22 730 417 (25 096 170). Avskrivning sker med annuitetsmetoden på finansiella leasar och rak avskrivning på operationella leasar. Avskrivningstid är beroende på avtalets individuella löptid. Ett avtal kan ha varierande löptid men den vanligaste avtalstiden uppgår till 36 månader.

ÅRSREDOVISNING 2017

Tilläggsupplysningar

Not 15 | Resultat från finansiella poster

	2017	2016
Övriga ränteintäkter och andra finansiella poster		
Kreditinstitut	528	7 746
Skulder till koncernföretag	16 441	28 145
Emitterade värdepapper	2 956	7
Ränteintäkter hänförliga till räntebärande värdepapper	31 113	13 435
Övriga ränteintäkter	–	16 949
Summa	51 038	66 282

Övriga räntekostnader och andra finansiella poster

	2017	2016
Skulder till koncernföretag	-274 496	-121 915
Emitterade värdepapper	-5 864	-8 365
Räntekostnader hänförliga till räntebärande värdepapper	-175	-7 728
Övriga räntekostnader	-45	-86
Summa	-280 580	-138 094

Not 16 | Utdelning från dotterföretag

	2017	2016
Utdelning från VSS	12 000	20 000
Summa	12 000	20 000

Not 17 | Skatt på årets resultat

	2017	2016
Aktuell skattekostnad		
Periodens skattekostnad	-139	-16
Skattekostnad hänförlig till tidigare år	–	–
Summa aktuell skattekostnad	-139	-16

Uppskjuten skattekostnad

Periodens skattekostnad	–	–
Skattekostnad hänförlig till tidigare år	–	–
Uppskjuten skatt, orealiserad värdeökning statsskuldförbindelser	–	–
Summa uppskjuten skattekostnad	–	–

Summa redovisad skattekostnad

-139 **-16**

Beräkning av skatt på årets resultat, effektiv skatt

Resultat före bokslutsdispositioner och skatt	246 473	241 710
Ej skattepliktiga intäkter	-12 003	-36 897
Ej avdragsgilla kostnader	1 161	761
Avsättning till obeskattade reserver	-235 000	-205 500
Skattepliktig intäkt	630	74
Skatt 22 %	-139	-16

Redovisad effektiv skatt

0,06% **0,01%**

Uppskjutna skatteskulder

Ingående balans 1 januari 2017		449 655
Redovisade i resultaträkningen		
Uppskjuten skatt på årets överavskrivning		51 700
Redovisade i Eget kapital		
Ökning/Minskning		
Utgående balans 31 december 2017		501 355

Uppskjuten skatt är beräknad på skattesatsen 22 procent. Samtliga poster förväntas regleras senare än inom 12 månader.

I bolaget uppgår uppskjuten skattedel av obeskattade reserver till 501 355 (449 655) och redovisas som obeskattade reserver, se not 24. Övriga uppskjutna skatteskulder redovisade i eget kapital avser temporära skillnader hänförliga till orealiserade vinster i finansiella tillgångar som kan säljas.

ÅRSREDOVISNING 2017

Tilläggsupplysningar

Not 18 | Andelar och aktier i dotterbolag

			2017	2016
Innehav i helägda dotterbolag	Org nr	Säte		
Volkswagen Service Sverige AB	556944-2253	Södertälje	500	500
Summa			500	500

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

Övriga upplysningar om Volkswagen Service Sverige AB

Eget kapital	30 552	17 723
Årets resultat	24 829	14 638

Not 19 | Andra långfristiga värdepappersinnehav

	2017	2016
Långfristiga värdepappersinnehav klassificeras som finansiella tillgångar som kan säljas och redovisas till verkligt värde. Värdeförändringar redovisas över övrigt totalresultat.		

Långfristiga värdepappersinnehav	–	2 465 803
Summa	–	2 465 803

Not 20 | Kundfordringar

	2017	2016
Utestående fordringar brutto	10 703 898	9 996 174
Individuell nedskrivning	-10 584	-16 332
Gruppvis nedskrivning	-28 440	-28 005
Netto bokfört värde	10 664 875	9 951 836

	Individuellt värderade osäkra lånefordringar	Gruppvis värderade osäkra lånefordringar	Summa
Nedskrivning av finansiella tillgångar			
Ingående balans 1 januari 2017	-16 332	-28 005	-44 338
Årets nedskrivning för kreditförluster	-8 255	-17 963	-26 219
Återförda ej längre erforderliga nedskrivningar för kreditförluster	6 627	17 529	24 156
Återförda tidigare gjorda nedskrivningar för kreditförluster som i årets bokslut redovisas som konstaterade förluster	7 377	–	7 377
Utgående balans 31 december 2017	-10 584	-28 440	-39 023

Redovisat värde för fordringar som annars skulle redovisats som förfallna till betalning eller osäkra vars villkor har omförhandlats fanns inte per 2017-12-31.

Överföringar av finansiella tillgångar

VWFS har finansierat en del av billåneportföljen med en strukturerad säkerställd finansiering (ABS transaktion) och överlåtit de avtalsenliga rättigheterna till kassaflödena från de svenska billånen till Autofinance S.A. VWFS behåller i allt väsentligt de risker, primärt kreditrisken, och förmåner som är förknippade med ägandet av de sålda lånefordringarna. VWFS erhåller som förmån tilläggsköpekillingar från vattenfallet och löpande serviceavgifter från Autofinance S.A. eftersom VWFS fortfarande administrerar det sålda billåneportföljen samt sköter kontakt med kunden. Fordringarna är pantsatta i Autofinance S.A. I enlighet med IAS 39 redovisas de sålda lånefordringarna således fortfarande i moderbolagets balansräkning.

Redovisade värde av överförda lånefordringar i samband med ABS transaktionen uppgick till 6 262 972 (4 794 975).

ÅRSREDOVISNING 2017

Tilläggsupplysningar

Not 21 | Övriga fordringar

	2017	2016
Kundfordringar leasing	965 208	945 584
Kundfordringar avbetalning	2 954	2 410
Kundfordringar service	–	–
Ännu ej aktiverade kontrakt	206 609	292 750
Skattefordran	2 562 135	5 796 349
Uppkjuten skatt	–	–
Derivat	216 948	122 034
Moms	131 016	230 600
Övrigt	29 222	21 425
Summa	4 114 092	7 411 151

Not 22 | Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2017	2016
Förutbetalda volymbonus, leasing	91 839	92 866
Upplupna avgifter, lagerfinansiering	1 774	1 633
Förutbetalda provision leasing	110 369	70 514
Övrigt	50 392	60 834
Summa	254 374	225 848

Not 23 | Eget kapital

	2017	2016
Aktiekapital	66 000	66 000
Reservfond	14 000	14 000
Övrigt tillskjutet kapital	1 850 000	1 850 000
Reserver	–	6 387
Balanserad vinst	119 899	83 706
Årets vinst	11 334	36 193
Summa	2 061 233	2 056 286

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

Balanserad vinst eller förlust utgörs av föregående års fria egna kapital efter att en eventuell vinstutdelning lämnats. Dessa poster utgör tillsammans med årets resultat summa fritt eget kapital, det vill säga det belopp som finns tillgängligt för utdelning. Fond för verkligt värde består av verkligt värderesultat efter skatt på finansiella tillgångar som kan säljas (netto efter skatt). Fond för verkligt värde fanns i bolaget under år 2016. Samtliga obligationer är avyttrade och därför är fond för verkligt värde ej tillämpligt år 2017.

Aktiekapitalet om 66 000 000 kr består av 660 000 aktier vars kvotvärde är 100 kronor. Ingen förändring i antalet aktier under 2017.

Not 24 | Obeskattade reserver

	2017	2016
Ingående avskrivning utöver plan på anläggningstillgångar	2 043 885	1 838 385
Årets avskrivning över plan	235 000	205 500
Summa	2 278 885	2 043 885

Not 25 | Emitterade värdepapper

	2017	2016
Emitterade värdepapper (företagscertifikat, SEK)	-10 339 725	-6 518 608
Summa	-10 339 725	-6 518 608

ÅRSREDOVISNING 2017

Tilläggsupplysningar

Not 26 | Skulder till koncernföretag

	2017	2016
Autofinance S.A.	-6 320 431	-4 865 401
Volkswagen Bank GmbH	-9 656 405	-7 793 355
Volkswagen Financial Services AG	-1 485 946	-8 960 429
Volkswagen Financial Services NV	-1 513 380	-2 782 527
Volkswagen Group Services S.A.	-2 080 000	-1 910 000
Volkswagen Group Sverige AB	-1 884 170	-1 849 495
Scania	-450 000	–
Nettning	-915	-296
Summa	-23 391 247	-28 161 503
<i>*) Varav belopp i utländsk valuta (EUR)</i>	-1 164 641	1 751 169

Not 27 | Övriga skulder

	2017	2016
Leverantörsskulder	476 257	1 850 882
Avräkning servicekontrakt	–	289
Derivat	19 361	191 761
Ej placerade inbetalningar på kontrakt	31 227	42 087
Moms	76 566	65 585
Erhållen deposition dotterbolag	521 132	450 277
Övriga skulder	20 857	33 405
Summa	1 145 400	2 634 286

Not 28 | Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2017	2016
Förutbetalad särskild leasingavgift	896 889	807 549
Förutbetalda leasingintäkter	389 636	355 894
Upplupna räntekostnader	3 559	17 887
Upplupna personalrelaterade kostnader	53 417	46 764
Upplupen provision	27 731	31 912
Övriga poster	147 174	42 610
Summa	1 518 404	1 302 616

ÅRSREDOVISNING 2017

Tilläggsupplysningar

Not 29 | Upplysning om närstående

VWFS har närståenderelationer med bolag som ingår i samma koncern. Transaktioner med närstående består av fordringar och skulder avseende finansierade bilar, serviceavtal samt skulder avseende upplåning. Transaktioner sker på marknadsmässiga villkor. Transaktioner med moderbolaget Volkswagen Bank GmbH avser upplåningen med en räntesättning som baseras på Stibor räntan. I resultatnoter framgår hur stor del av intäkterna som hänförs till bolag inom koncernen.

	2017	2016
Fordringar		
Dotterföretag		
Volkswagen Service Sverige AB	14 249	14 441
Summa	14 249	14 441
Övriga Närstående		
Autofinance S.A.	6 277 215	4 807 020
Din Bil Sverige AB	907 397	1 028 129
Volkswagen Group Sverige AB	32 078	5 237
AUDI Business Innovation GmbH	–	2 056
MAN	1 778	–
Volkswagen Leasing GmbH	–	–
Volkswagen Versicherung AG	216	1 860
Volkswagen Bank GmbH Ireland	414	–
Scania	11 981	–
Summa	7 231 079	5 844 302
Summa	7 245 328	5 858 743
Skulder		
Dotterföretag		
Volkswagen Service Sverige AB	521 132	450 277
Summa	521 132	450 277
Övriga Närstående		
Autofinance S.A.	6 325 759	4 873 326
Din Bil Sverige AB	238 026	304 461
Europeisk Biluthyrning AB	461	213
Volkswagen Bank GmbH	9 659 265	7 802 870
Volkswagen Financial Services AG	1 485 946	8 966 029
Volkswagen Financial Services NV	1 513 854	2 782 556
Volkswagen Group Services S.A.	2 080 000	1 910 000
Volkswagen Group Sverige AB	1 947 809	3 165 803
Scania	450 000	–
MAN	1 475	–
Summa	23 702 595	29 805 258
Summa	24 223 727	30 255 535

Not 30 | Ställda panter, eventalförpliktelser och eventaltillgångar

	2017	2016
Ställda panter	–	–
Eventalförpliktelser	–	–
Eventaltillgångar	–	–
Beviljade men ej utbetalda krediter	2 561 730	1 765 418
Summa	2 561 730	1 765 418

Not 31 | Dispositioner av företagets vinst eller förlust

	2017	2016
Balanserade vinstmedel från föregående år	119 899	83 706
Årets resultat	11 334	36 194
Summa	131 233	119 899
Styrelsen och verkställande direktören föreslår att i ny räkning balanseras	131 233	119 899
Summa	131 233	119 899

Not 32 | Värdering av finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde samt kategori-indelning

Balanspost	Poster värderade till verkligt värde över resultaträkningen	Lånefordringar och kundfordringar	Andra finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Statsskuldssförbindelser mm				–	–
Kassa och bank		626 458	–	626 458	626 458
Kundfordringar		10 664 875	–	10 664 875	10 664 875
Övriga tillgångar	216 948	1 208 193	–	1 425 141	1 425 141
Summa	216 948	12 499 526	–	12 716 474	12 716 474
Skulder till kreditinstitut	–	–	-9 656 405	-9 656 405	-9 656 405
Skulder till koncernföretag	–	–	-13 734 842	-13 734 842	-13 734 842
Emitterade värdepapper	–	–	-10 339 725	-10 339 725	-10 339 725
Övriga skulder	-19 361	–	-1 043 659	-1 063 020	-1 063 020
Summa	-19 361	–	-34 774 631	-34 793 992	-34 793 992

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

Kvittning av finansiella tillgångar och skulder

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

Finansiella tillgångar	Finansiella tillgångar brutto	Finansiella skulder brutto som kvittats i balansräkningen	Nettobelopp redovisade i balansräkningen	Finansiella instrument	Erhållen kontantsäkerhet	Nettobelopp	Finansiella instrument som omfattas av ramavtal om kvittning men som inte redovisas netto
Per 31 dec 2017							
Statsskuldssförbindelser	–	–	–	–	–	–	
Utlåning till kreditinstitut	626 458	–	626 458	–	–	626 458	
Kundfordringar	10 664 875	–	10 664 875	–	-2 080 000	8 584 875	
Övriga tillgångar	1 425 141	–	1 425 141	-216 948	–	1 208 193	
Summa	12 716 474	–	12 716 474	-216 948	-2 080 000	10 419 527	
Per 31 dec 2016							
Statsskuldssförbindelser	2 465 803	–	2 465 803	–	–	2 465 803	
Utlåning till kreditinstitut	538 942	–	538 942	–	–	538 942	
Kundfordringar	9 951 836	–	9 951 836	–	-1 910 000	8 041 836	
Övriga tillgångar	1 387 898	–	1 387 898	-122 034	–	1 265 864	
Summa	14 344 479	–	14 344 479	-122 034	-1 910 000	12 312 445	

ÅRSREDOVISNING 2017

Tilläggsupplysningar

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		Nettobelopp
				Finansiella instrument	Erhållen kontant-säkerhet	
Per 31 dec 2017						
Skulder till kreditinstitut	-9 656 405		-9 656 405			-9 656 405
Skulder till koncernföretag	-13 734 842		-13 734 842		2 080 000	-11 654 842
Emitterade värdepapper	-10 339 725		-10 339 725			-10 339 725
Övriga skulder	-1 063 020		-1 063 020	216 948		-846 071
Summa	-34 793 992	-	-34 793 992	216 948	2 080 000	-32 497 043
Per 31 dec 2016						
Skulder till kreditinstitut	-7 793 355		-7 793 355			-7 793 355
Skulder till koncernföretag	-20 368 148		-20 368 148		1 910 000	-18 458 148
Emitterade värdepapper	-6 518 608		-6 518 608			-6 518 608
Övriga skulder	-2 565 724		-2 565 724	122 034		-2 443 690
Summa	-37 245 835	-	-37 245 835	122 034	1 910 000	-35 213 801

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

Verkligt värde

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

Verkligt värde på finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad (exempelvis OTC-derivat) fastställs med hjälp av värderingstekniker. VWFS använder ett antal olika metoder och gör antaganden som baseras på de marknadsförhållanden som råder på balansdagen. 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 2017.

	2016-12-31	Emission värdepapper	Återbetalning värdepapper	Ökning lån från koncernbolag	Amortering lån från koncernbolag	Värde- förändring	2017-12-31
Emitterade värdepapper	-6 518 608	-23 868 938	20 047 821				-10 339 725
Skulder till koncernbolag	-28 161 503			-21 736 621	26 782 443	-275 566	-23 391 247
Värdering valutaderivat (se not 21, 27)	-69 725					267 315	197 590
Totalt	-34 749 836	-23 868 938	20 047 821	-21 736 621	26 782 443	-8 252	-33 533 382

ÅRSREDOVISNING 2017

Tilläggsupplysningar

Finansiella tillgångar

	Verkligt värde värdering vid utgången av perioden baserat på:			Redovisat värde
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	
Per 31 dec 2017				
Statsskuldsförbindelser	–	–	–	–
Utlåning till kreditinstitut	626 458	–	–	626 458
Kundfordringar	–	–	10 664 875	10 664 875
Övriga tillgångar	–	1 425 141	–	1 425 141
Summa	626 458	1 425 141	10 664 875	12 716 474
Per 31 dec 2016				
Statsskuldsförbindelser	2 465 803	–	–	2 465 803
Utlåning till kreditinstitut	538 942	–	–	538 942
Kundfordringar	–	–	9 951 836	9 951 836
Övriga tillgångar	–	1 387 898	–	1 387 898
Summa	3 004 745	1 387 898	9 951 836	14 344 479

Finansiella skulder

	Verkligt värde värdering vid utgången av perioden baserat på:			Redovisat värde
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	
Per 31 dec 2017				
Skulder till kreditinstitut	-9 656 405	–	–	-9 656 405
Skulder till koncernföretag	–	-7 414 411	-6 320 431	-13 734 842
Emitterade värdepapper	–	-10 339 725	–	-10 339 725
Övriga skulder	–	-1 063 020	–	-1 063 020
Summa	-9 656 405	-18 817 156	-6 320 431	-34 793 992
Per 31 dec 2016				
Skulder till kreditinstitut	-7 793 355	–	–	-7 793 355
Skulder till koncernföretag	–	-15 502 747	-4 865 401	-20 368 148
Emitterade värdepapper	–	-6 518 608	–	-6 518 608
Övriga skulder	–	-2 565 724	–	-2 565 724
Summa	-7 793 355	-24 587 079	-4 865 401	-37 245 835

Not 33 | Finansiella risker och riskhantering

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

Kreditrisker

Exponering för kreditrisker 2017 *

Tillgångar	Total kreditrisk-exponering före nedskrivning	Nedskrivning	Redovisat värde	Värde av säkerheter avseende poster i balansräkningen	Total kreditrisk-exponering
Belåningsbara statsskuldförbindelser mm.	–	–	–	–	–
Kassa och bank	626 458	–	626 458	–	626 458
Kundfordringar	10 703 898	-39 023	10 664 875	8 649 213	2 015 661
Leasingobjekt	25 189 554	-159 310	25 030 244	18 997 955	6 032 289
Övriga tillgångar	4 190 631	-31 549	4 159 083	–	4 159 082
Upplupna intäkter	254 374	–	254 374	–	254 374
Summa	40 964 916	-229 882	40 735 034	27 647 168	13 087 866

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

Säkerheterna är uppskattade till bedömda marknadsvärden. Under året uppgår värdet på ianspråktaga säkerheter till 94 388 och värde på återtagna objekt per balansdagen uppgick till 570. Ianspråktaga säkerheter består av fordon och avyttras löpande.

Lånefordringar per kategori för kundfordringar och leasingobjekt lån 2017

Kategori	Konsumenter	Företag i bolagsform	Personliga företagare	Stat, kommun, landsting samt övriga	Totalt
Kundfordringar	8 311 588	2 174 424	173 426	5 436	10 664 875
Leasingobjekt	2 276 030	21 108 993	992 605	652 616	25 030 244
Summa	10 587 618	23 283 417	1 166 031	658 052	35 695 119

Lånefordringar och leasingobjekt avser endast svenska marknaden.

Åldersanalys, oreglerade men ej osäkra lånefordringar	Leasingobjekt	Kundfordringar	Totalt
Fordringar förfallna 30 dgr eller mindre	202 434	77 220	279 653
Fordringar förfallna 30-60 dagar	21 316	46 957	68 272
Fordringar förfallna 61-90 dagar	–	–	–
Fordringar förfallna 91-365 dagar	–	–	–
Fordringar förfallna mer än 365 dagar	–	–	–
Summa	223 750	124 177	347 925

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

ÅRSREDOVISNING 2017

Tilläggsupplysningar

Kreditkvalitet i lånefordringar som varken har förfallit till betalning eller är osäkra

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

93% (90) av VWFS fordringar återfinns i riskklass 1 och av dessa utgör 49% (50) kundfordringar och 51% (50) leasing. 5% (8) av VWFS fordringar återfinns i riskklass 2 och av dessa utgör 23% (16) kundfordringar och 77% (84) leasing.

Marknadsrisk

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

1) Ränterisk

Räntebindningsinformation *

	<3 mån	3-12 mån	1-5 år	>5 år
Belåningsbara statsskuld förbindelser mm	–	–	–	–
Kassa och bank	626 458	–	–	–
Kundfordringar	10 649 466	197	12 777	2 435
Leasingobjekt	24 972 600	13 833	43 811	–
Övriga tillgångar	4 413 456	–	–	–
Summa tillgångar	40 661 982	14 029	56 588	2 435
Skulder till koncernföretag	19 480 887	3 910 360	–	–
Emitterade värdepapper	7 114 725	3 225 000	–	–
Övriga skulder och eget kapital	7 004 062	–	–	–
Summa skulder och eget kapital	33 599 674	7 135 360	–	–
Netto räntebindning	7 062 309	-7 121 330	56 588	2 435

Räntekänsligheten, det vill säga den förändring av räntenettet som skulle inträffa per 2017-12-31 vid en hypotetisk förändring med två procentenheter i alla marknadsräntor, var vid en ränteuppgång med 2% 63,9 MSEK (53,4 MSEK) och vid en räntenedgång med 2% -0,5 MSEK (6,4 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

Löptidsinformation (kontraktsmässiga förfallotider) *

	Anfordran	<3 mån	3-12 mån	1-5 år	>5 år
Belåningsbara statsskuld förbindelser mm	–	–	–	–	–
Kassa och bank	626 458	–	–	–	–
Kundfordringar	–	103 333	602 639	7 109 704	103 333
Leasingobjekt	–	3 916 132	–	10 831 227	3 322 192
Övriga tillgångar	–	4 368 466	–	44 490	500
Summa tillgångar	626 458	8 387 931	602 639	17 985 421	3 426 025
Skulder till koncernföretag	–	2 220 187	344 414	7 091 804	–
Kundfordringar	–	2 335 085	5 079 326	–	6 320 431
Emitterade värdepapper	–	7 114 725	3 225 000	–	–
Övriga skulder och eget kapital	–	1 907 379	–	388 107	4 708 576
Summa skulder och eget kapital	–	13 577 377	8 648 740	7 479 911	11 029 006
Netto löptider	626 458	-5 189 446	-8 046 101	10 505 510	-7 602 982

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

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen

UTTALANDEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Volkswagen Finans Sverige AB för år 2017.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Volkswagen Finans Sverige AB:s finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för Volkswagen Finans Sverige AB.

GRUND FÖR UTTALANDEN

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionsred i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Volkswagen Finans Sverige AB enligt god revisorsred i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

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

årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

REVISORNS ANSVAR

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsred i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

UTTALANDEN

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Volkswagen Finans Sverige AB för år 2017 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

GRUND FÖR UTTALANDEN

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Volkswagen Finans Sverige AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

REVISORNS ANSVAR

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

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

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

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

Stockholm den ___ maj 2018

PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall
Auktoriserad revisor

ÅRSREDOVISNING 2017

Styrelsens underskrift

Södertälje, 15 maj 2018

Robert Löffler
Styrelsens ordförande

Harald Hesske

Claes Jerveland

Kai Vogler

Patrick Welter

Marie Larsson
Arbetsagarrepresentant

Birgit Beyer
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits 2017-05-23
PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall
Auktoriserad revisor

Foreword

2017 was a successful year for Volkswagen Finans Sverige AB. We initiated 95,009 financing agreements for new and used passenger cars and light trucks. New contracts were established for a value of almost SEK 19.4 billion. Both are new records since activities commenced in 1994. Compared with 2016, this is an increase of 5.0% in number and 10.8% in Swedish kronor terms. This was achieved in a vehicle market in which new passenger car registrations increased by 1.9% to 379,255 cars, which is a new record. Light trucks up to 6 tonnes increased by 7.2% to 55,814 vehicles, which is also a new record. The increased overall market meant that Volkswagen Group Sverige AB declined by 0.5% from the previous year, in the passenger vehicle market. Volkswagen Light Commercial Vehicles increased by 9.8% during the year, thereby also increasing its market shares to 30%.

Our company also achieved the ambitious targets we had set, with an operating profit for the Group of SEK 495.1 (311.7) million. This result is driven by strong sales of financing agreements, and increased sales of service agreements and intermediation of car insurance.

We offer customer financing, such as leasing and various credit alternatives, to corporate and private customers. Our strategy is to offer financing solutions based on outstanding debt contracts and short-term contracts. This serves as an incentive and opportunity for dealers to contact customers via direct mail and follow-up calls. As a consequence, customers can regularly replace their cars with new models. This approach builds customer loyalty and increases our opportunities for long-term relationships with our customers.

On the Volkswagen Group's Internet sites, customers can configure the required car model under "Build your car" and view the car's price broken down as monthly servicing of the car loan, leasing and defined benefit value. This can start with the required car model, and also be for each instance offered in the car configuration. Digital sale is well-established in Sweden and our launch of e-commerce for private leasing has been well-received by the private market. In 2017, we expanded our digitisation of the private market with credit applications for car loans via volkswagen.se under "Build your car".

51.0%

FINANCING RATIO

The proportion of customers choosing brand financing is at the same high level. 51.0% (51.0) chose our brand financing for new passenger cars and light trucks.

Currently, eight out of ten new cars from the Volkswagen Group are financed via us in the private market, for those born in the 1980s and 1990s. Among those born in the 1960s and 1970s, seven out of ten choose brand financing.

Private leasing has contributed to this development, and accounts for most car loans. This has also contributed to increased sales of new cars. Today, private customers of all ages, and also people from smaller towns, are opting for private leasing.

Many choose private leasing because it is secure, convenient and economic. Among our private customers, seven out of ten choose private leasing, and three out of ten take car loans.

Out of the Volkswagen Group's corporate customers with one to ten vehicles, around half opt for our brand financing. Of those with 11 or more vehicles in their fleet, one fourth finance their vehicles with us.

The ratio of customers choosing service agreements and brand insurance is also still at a high level, even though it did not reach the previous year's level. 50.6%, compared with 54.3%, chose service agreements, and 37.1%, compared with 39.1%, chose brand insurance of new passenger cars and light trucks. Despite a small downturn in 2017, we can see strong development, for which our continued ambition is to make car ownership easier on a day-to-day basis. The demand for car use based on car, financing, insurance and service agreement on one invoice, with one monthly payment, has increased in step with our development of these products and services. This is a competitive offering that has been received positively by our customers. This development is based on continued strong cooperation with our dealers and dedicated employees, and our close cooperation with the Volkswagen Group's car brands. Customer satis-

fraction is at a good level, but according to the KANTAR SIFO TRI*M index has fallen to 67 (73).

Via our wholesale financing, we offer financing of new vehicles from the Volkswagen Group that are located at our dealers. During 2017, we financed 121,147 new consignment vehicles, which is also the Volkswagen Group's total number of new registered vehicles in the Swedish market. We also financed 15,798 demo and exhibition vehicles during the year, for customers to test drive, and for our dealers to exhibit in their showrooms. This reduced the liquidity requirements of both Volkswagen Group Sverige AB and our dealers.

10.8%

INCREASE OF NEW CONTRACTS IN KRONOR TERMS

We offer Fleet Support to customers with more than ten vehicles in their fleet. This is an effective solution to handle all car-related costs, whatever the car brand. In 2017, we financed 13,449 new vehicles and started 3,496 new fleet support agreements. The fleet portfolio amounted to 25,324 agreements and the portfolio with fleet support agreements to 9,083 agreements.

Our products make an important contribution to sales of the Volkswagen Group's products. The increase in our "non-asset-based" products, i.e. intermediation of car insurance, sale of service agreements and services with focus on customers' mobility, is particularly important in this respect.

Volkswagen Group Sverige AB includes Volkswagen Passenger Cars, Volkswagen Light Commercial Vehicles, Audi, SEAT, ŠKODA and Porsche. These are some of the strongest brands in the car world, with stable sales. The market share declined during the year, to 27.2% (27.9) regarding the passenger car side, and increased to 30.2% (29.4) for light trucks. The ratio of new vehicles financed by Volkswagen Finans Sverige AB was still 51.0% (51.0), and was 48.9% for Volkswagen Passenger Cars, 43.1% for Volkswagen Light Commercial Vehicles, 56.8% for Audi, 76.9% for SEAT, 51.1% for ŠKODA and, finally, 46.2% for Porsche.

Concerning the diesel issue, all Volkswagen vehicles affected have achieved an approved technical solution which is now being made available at authorised workshops. The tests by the German transport authority, KBA, which are the basis for the approval of the measures, have also confirmed that the technical measures for the relevant vehicles will not have any negative effect on fuel consumption, engine performance or sound level.

FINANCE

During the year, the Volkswagen Group's car brands defended their market shares in a market in which total new vehicle sales increased. We see increased competition in the car financing market from the banks' financing companies and specialised car leasing companies. We succeeded in increasing our financing ratio in this market, which has a positive impact on our operating profit. Our return on equity was 7.7% (5.2). Our total financing volume, comprising leasing and loans, increased to SEK 35,695 million (32,050) and the total number of leasing agreements and repayment contracts was 227,842 (195,017). The portfolio of service agreements amounted to 144,046 (136,467) and of insurance to 192,554 (173,725). All three are new records, with a total portfolio exceeding 500,000 contracts.

With higher incoming volumes and an increasing customer portfolio, risk costs decreased in 2017 compared to the

previous year. This is related to lower fraud-related costs, as well as customers' improved payment ability.

In 2017, our parent company initiated strategic changes to the Group structure. One of the major changes is that the Group's lending and funding activities within the EEA are placed in Volkswagen Bank GmbH. Volkswagen Bank has also become a Group company directly under Volkswagen AG. Other business activities remain in Volkswagen Financial Services AG, which was already a Group company directly under Volkswagen AG.

As a consequence of this change, Volkswagen Finans Sverige AB's ownership will change from Volkswagen Financial Services AG to Volkswagen Bank GmbH. In this regard, we changed from a credit market company to registration as a financial institution. These corporate changes entail that we will only be required to relate to one supervisory authority and one set of regulations. The aim of this strategic change is to further streamline our activities and support future growth. Examples of future growth are continuing to grow within operational leasing/private leasing, and maintaining our position for car financing. The change does not entail any product-related changes for end-customers. Our focus is still to offer an attractive comprehensive range of mobility services in the vehicle market.

Costs of financing are increasing in step with the diversi-

fication of our funding portfolio. A key success factor is our advantageous refinancing opportunities in the international money and capital markets. The Volkswagen Group's bonds and commercial papers continue to be widely accepted among international investors. In 2017, we continued our diversification of funding in the Swedish market with Asset-Backed Securities and increased these transactions by 30% to SEK 6.5 billion. ABS is an established instrument within the Volkswagen Group and part of the refinancing strategy to continuously achieve stable, long-term financing which matches our lending. This will ensure that we can offer attractive terms to our customers. In 2017, Standard & Poor's 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 foresee a continuing strong market for new vehicles, but no significant change in volume in 2018. The close cooperation with our dealers and brands in the Volkswagen Group will also continue. We are continuing our growth plans to increase sales of financing agreements, augment the financing ratio and expand sales of service agreements and intermediation of car insurance.

The diesel incident has given extra momentum to Volkswagen's changing agenda. One example of this is the decision to focus even more on electrical vehicles in the Volkswagen Group. By 2025, the Volkswagen Group must be the world's largest for electrical vehicles. To achieve this, investments of EUR 34 billion (SEK 335 billion) will be made between 2018 and 2022, and these investments will concern all of the Group's brands. Major initiatives are also being taken within autonomous driving, mobility services and digitisation.

Birgit Beyer
Managing Director

569 977

FINANCING, INSURANCE AND
SERVICE AGREEMENT CONTRACTS

Report of the Board of Directors

OWNERSHIP

The authorised finance company, Volkswagen Finans Sverige AB (publ) (VWFS), company reg. no. 556258-8904, with its registered office in Södertälje, is a wholly-owned subsidiary of Volkswagen Bank GmbH since 1 september 2017, registered in Braunschweig, Germany, under file number HRB 1819. Volkswagen Bank GmbH is, in turn, a wholly-owned subsidiary of Volkswagen AG, registered in Wolfsburg, Germany, under file number HRB 1200. Financial statements from Volkswagen Finans Sverige AB (publ) are included in the consolidated financial statements presented by Volkswagen Bank GmbH, which are available at www.vwfsag.de. VWFS publishes financial statements at www.vwfs.se.

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

BUSINESS CONCEPT

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

SIGNIFICANT EVENTS DURING THE YEAR

During 2017, VWFS has sold a further portion of the loan portfolio consideration of SEK 1.5 billion (equivalent to the total outstanding principal of the transferred car loans) to the special purpose vehicle Autofinance. Autofinance S.A. has appointed VWFS as administrator for the assigned car loans for the duration of the transaction. VWFS' role as administrator entails VWFS continuing to administer the credit facilities and handle contact with customers.

During 2017, there has been a reorganization within the Group and VWFS has acquired a new parent company, Volkswagen Bank GmbH, based in Germany. Volkswagen Bank GmbH is a wholly owned subsidiary of Volkswagen AG.

Another significant event during the year is that VWFS is no longer a credit market company and instead a financial institution. This means that VWFS is not under the supervision of the Swedish Financial Supervision Authority nor applies the Act (1995: 1559) on Annual Accounts of Credit Institutions and Securities Companies, but the Annual Accounts Act (1995: 1554) and follows the Financial Reporting Board 2 (RFR 2) from 2017. This means that the annual report has a different layout compared with previous years. In addition to settlement differences, the company does not have to prepare consolidated accounts but only annual accounts for legal entities. More is described in Note 2.

Earnings and the customer base have developed in line with the Group's strategy and planning.

EVENTS OCCURRING AFTER THE END OF THE REPORTING PERIOD

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

TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES

Transactions with related parties take place in the group with companies in the Volkswagen Group and on commercial terms. Note 29 provides information concerning transactions with related parties.

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

The profit before tax for 2017 amounted to SEK 11.5 million (36.2). The result has been affected positively by good development in our contract stock and a capital gain in connection with the divestment of the company's government and municipal bonds.

Our contract portfolio consisting of loan agreements and leasing contracts totalled 227,842 (195,017) contracts at year-end, which is an increase from the previous year by 22,930 (23,891) contracts or 12 % (14). The overall value of lending to customers plus leasing was SEK 35,695 million (32,050), representing an increase by SEK 3,645 million (5,319) or 11,3 % (19.9), compared with 2016. In the company, the value of lending to customers amounts to 78 % (76) of loans to consumers, and the value of leasing assets amounts to 91 % (88) of contracts with companies.

PERSONNEL

The Management Board has the ultimate responsibility for the group's operational activities and comprises Managing Director Birgit Beyer and Deputy Managing Director Mats Johansson. At the end of 2017 VWFS had 197 (147) employees. Our offensive strategy and portfolio growth have led to an increase in our staff resources. We perform an annual employee questionnaire survey, with a high response rate. We break down the results of this questionnaire survey to the department level, thereby reviewing the entire organisation. The company works on a long-term basis, with goals at company, department and individual levels, which include training and competence upgrading as natural elements, as well as a healthcare programme and other measures to encourage a sound working environment. The high response rate indicates strong staff commitment, which also enables employees to influence the company, in order to achieve the goals and results set.

FUTURE OUTLOOK

We can see a continuing strong market for new vehicles, but no significant change in volume in 2018. The close cooperation with our dealers and brands in the Volkswagen Group will also continue. We are continuing the offensive growth plans to increase sales of financing agreements, increase the financing ratio and increase sales of service agreements

and mediation of car insurance. In 2018, we will continue with a broad launch of our Fleet Support, which is our fleet management product. Product development is continuing, with a focus on private and commercial customers, as well as service and maintenance agreements. Our service company, Volkswagen Service Sverige AB, is already one of the largest providers of service agreements. Our profile on the Volkswagen Group's websites will be further strengthened with credit applications, the opportunity to purchase private leasing, and access for customers to view their own product portfolio.

RISKS AND RISK MANAGEMENT

VWFS' Risk department is responsible for identifying, measuring, controlling and reporting all risks faced by the company, such as risk positions in the company concerning credit risk, market risk, liquidity risk, operating risk and residual value risk. Risk management is subject to policies and instructions based on current regulations that are continuously updated and laid down by the company's Board of Directors and Management Board. The company's risk exposure is reported continuously to the Board of Directors and Management Board. Below, a specific account is given of the company's principle risks and how they are managed, while quantitative information is provided in Note 33 concerning risk.

CREDIT RISKS AND CREDIT LOSSES

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

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

The year's net costs for credit losses, including write-down of leasing assets, were SEK 60.4 million (63.2), which was SEK 2.8 million below the previous year. Risk costs amounted to 0.6% (0.6) of the average outstanding credit during the year. All contracts in the portfolio are scored for the probability of default. Provisions for expected losses amounted to SEK

198.3 million (188.9) or 0.19% (0.19) of outstanding lending. The risk in the portfolio is diversified in terms of size and also across sectors and industries.

The change in risk costs is mainly related to the increase in the overall portfolio, as well as better rating/scoring of customers. Creditworthiness and thereby risk costs in the dealer portfolio are at a continued low and stable level. The number of returned vehicles in stock has declined from previous years, due to improved return and sales processes.

Residual value risk

Residual value risk arises as a consequence of how the current market value of financed vehicles deviates from the contractual residual value determined by VWFS. VWFS has a residual value committee by which the residual value is determined four times per year, as well as monitoring the market value. As of 31.12.2017 the portfolio consisted of 44.445 (27.262) contracts with a total guaranteed residual value of SEK 4.778 (4.108) million.

Market risks

1) Interest rate risk

Interest rate risk results from lending and refinancing at non-matching maturities and/or interest rates. The refinancing policy set by the company's Board of Directors states that the company's non-matched maturities may not exceed 30% of the company's balance sheet and may not exceed the company's fixed risk limit.

The dominating share of VWFS' lending to dealers and their customers follows short-term market rates, both upwards and downwards. This eliminates any significant interest rate risk, since to a great extent the refinancing is locked into the short-term market rate. On refinancing at longer maturities, the long-term rate is swapped for a short-term rate using interest rate swaps, and, if the loan is denominated in EUR, using combined interest rate and currency swaps. For lending which carries a fixed interest rate, equity is used to match the interest rate risk.

2) Currency risk

Currency risk arises when the company has receivables and debt in currencies that are not the company's functional currency. The refinancing policy determined by the company's Board of Directors states that currency exposure may not exceed the total eligible capital by more than 2%. On refinancing in EUR, the currency is swapped to SEK via currency swaps. Refinancing during the year took place in both SEK and EUR, with hedging in every case that refinancing took place in another currency than SEK.

Liquidity risk and refinancing

Liquidity risk is the risk that VWFS cannot achieve refinancing at normal cost and may thus possibly not be able to

fulfil its payment obligations. This risk occurs when lending and refinancing have different maturities. When lending has longer maturities than refinancing, refinancing must take place several times before the lending matures. Problems may arise if the need for refinancing during an individual day is significant, or the capital markets are illiquid. To handle this, VWFS has a back-up facility with Volkswagen Bank GmbH. If there is a need for refinancing for one day, the short-term overdraft facility with SEB and Nordea is used. The company's Board of Directors lays down an annual refinancing policy in which the primary capital procurement objectives are the following:

- › to ensure that the maturity periods for refinancing and lending are matched as closely as possible, and the maximum proportion of non-matching maturities is 30% of the company's balance sheet,
- › to ensure that an adequate level of liquidity is maintained in order to fulfil payment obligations and to cover payment provisions for unforeseen events,
- › to ensure required credit commitments to the company in order to maintain its operations. The company has an uncommitted credit line of SEK 800 million from SEB AG, an uncommitted credit line of SEK 325 million from Handelsbanken AB and also an additional uncommitted credit line from Swedbank AB of SEK 500 million and
- › to ensure that refinancing is at the lowest possible cost within the risk framework determined by the Board of Directors.

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

(SEK millions)	Limit/ Frame- work	Utilised
Asset-backed-securities Autofinance S.A.	6 500	6 500
Volkswagen Bank GmbH back-up facility (EUR 1.903 million)	18 745	9 450
SEB AG back-up facility (SEK 800 million)	800	–
Swedbank	500	–
Short-term financing framework with SEB	200	–
SHB	–	–
Short-term financing framework with Nordea	–	–
Short-term financing framework with Handelsbanken	325	–
Total	27 070	15 950

In addition to non-utilised lines, as of 31.12.2017 refinancing in the capital markets via Volkswagen Financial Services NV amounted to SEK 1.513 million and via Volkswagen Financial Services AG to SEK 1.500 million. The company participates

in a European commercial paper programme (ECP) together with other companies in the Volkswagen Group, with issues arranged by several Swedish and international banks. The framework for the entire programme is EUR 5 billion. The company has a back-up facility of EUR 1.903 million with VW Bank. During the year the company retained its K1 rating from Standard & Poor's, which is the best rating on a scale from K1 to K5 for Swedish commercial paper. The rating has a positive effect on refinancing costs.

During 2015 the company acquired highly liquid assets in the form of government bonds and municipal bonds. Highly liquid assets are required to meet the liquidity requirements of the regulations on liquidity ratio liquidity coverage ratio (LCR), which was introduced in the EU from 2015, when VWFS was under the supervision of Finansinspektionen. During the year 2017, VWFS has divested all government and municipal bonds because the company is not under the supervision of Financial Supervision Authority and therefore does not need to meet liquidity requirements at local level.

OPERATIONAL RISKS

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

Proposed allocation of profit

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

Previous year's retained earnings	119 898 994
Profit for the year	11 334 073
Total	131 233 067
The Board and the Managing Director propose the following to be carried forward	
	131 233 067
Total	131 233 067

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

ANNUAL REPORT 2017

Multi-year summary

MULTI-YEAR SUMMARY

	2017	2016	2015	2014	2013
Condensed income statement					
Interest income	470 391	343 081	301 268	342 180	352 666
Leasing income	5 143 801	4 406 965	3 830 507	3 547 042	3 247 559
Net commission	-436 884	-280 625	-225 673	-169 465	-128 316
Other operating income	127 621	41 839	35 185	28 501	14 314
Total	5 304 929	4 511 261	3 941 287	3 748 258	3 486 223
Net credit losses	-60 379	-63 220	-119 006	-86 513	-68 729
General administrative expenses	-4 643 397	-3 997 842	-3 488 804	-3 170 474	-2 859 594
Other operating expenses	-137 139	-156 676	-117 291	-102 173	-97 432
Total	-4 840 915	-4 217 737	-3 725 101	-3 359 160	-3 025 755
Operating profit	464 014	293 524	216 186	389 098	460 468
Net result after financial items	-217 542	-51 812	-41 609	-217 165	-283 262
Profit after financial items	246 472	241 712	174 577	171 933	177 206
Condensed balance sheet					
Long term treasury bills	-	2 465 803	2 621 865	-	-
Cash in banks	626 458	538 942	1 936 022	1 843 401	1 257 112
Accounts receivables	10 664 875	9 951 836	8 982 088	8 410 951	8 322 597
Tangible and intangible assets	25 074 734	22 125 704	17 788 214	14 718 101	13 195 225
Other assets	4 368 967	7 637 499	1 271 211	1 077 625	787 992
Total assets	40 735 034	42 719 784	32 599 400	26 050 077	23 562 929
Liabilities to Group companies	-23 391 247	-28 161 503	-19 644 206	-10 901 636	-6 581 101
Securities issued	-10 339 725	-6 518 608	-6 491 251	-9 880 263	-12 056 377
Other liabilities	-3 165 299	-4 389 156	-3 029 127	-2 213 928	-1 676 154
Adjusted equity	-3 838 763	-3 650 517	-3 434 816	-3 054 250	-3 249 297
Total liabilities and equity	-40 735 034	-42 719 784	-32 599 400	-26 050 077	-23 562 929
Key ratios					
Key figures in accordance with IFRS					
Return on total assets %	0,03	0,08	0,03	-	-
Operating income/total assets %	1,14	0,69	0,66	1,49	1,95
Return on equity, %	8,9	8,5	7,3	7,2	7,4
Other alternative key ratios					
Operating profit/average number of employees	2 495	2 097	1 663	3 521	4 303
Credit losses/average lending, %	0,18	0,22	0,48	0,39	0,64
C/I ratio	0,91	0,93	0,95	0,90	0,87
Number of contracts	227 842	195 017	171 126	153 653	142 356
Nbr of contracts/average number of employees	1 225	1 393	1 316	1 391	1 330
Average lending/average nbr of employees	182 163	209 930	191 651	201 762	100 424
Average number of employees	172	140	130	111	107

Definitions

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

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

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

ANNUAL REPORT 2017

Income statement

INCOME STATEMENT

	Note	2017	2016
Operating income			
Interest income	3	470 391	343 081
Lease income	4	5 143 801	4 406 965
Commission income	5	59 921	66 729
Other operating income	6	127 621	41 839
Total operating income		5 801 734	4 858 614
Operating expenses			
Net credit losses	7	-60 379	-63 220
Commission expenses	8	-496 805	-347 354
General administrative expenses	9,10	-137 138	-156 676
Personnel costs	11	-175 198	-146 094
Depreciation/Impairment of tangible and intangible assets	12-14	-4 468 200	-3 851 748
Total expenses		-5 337 720	-4 565 092
Operating profit		464 014	293 522
Profit from financial items			
Other interest income and profits	15	51 038	66 282
Interest expense and other profits	15	-280 580	-138 094
Profit shares from units in Group company	16	12 000	20 000
Profit after financial items		246 474	241 711
Transfers to/from untaxed reserves etc.	17	-235 000	-205 500
Profit before taxes		11 473	36 210
Tax on profit for the year	18	-139	-16
Profit for the year		11 334	36 194
Statement of comprehensive income			
Items that may later can be remitted in the income statement:			
Fair value gains/losses after tax on financial assets available for sale (net after tax)		-6 387	19 217
Other comprehensive income		-6 387	19 217
Total comprehensive income		4 947	55 411
Profit for the year attributable to			
the shareholders of the parent company		11 334	36 194
Total comprehensive income for the year attributable to			
the shareholders of the parent company		4 947	55 411

ANNUAL REPORT 2017

Balance sheet

BALANCE SHEET

	Note	2017-12-31	2016-12-31
Assets			
Intangible assets	12	19 165	21 849
Property, plant & equipment	13, 14		
Equipment		25 325	5 793
Leased assets		25 030 244	22 098 062
Unit shares in subsidiaries	18	500	500
Other long-term securities	19	–	2 465 803
Accounts receivables	20	10 664 875	9 951 836
Other assets	21	4 114 092	7 411 151
Prepayments and accrued income	22	254 374	225 848
Cash in banks		626 458	538 942
Total assets		40 735 035	42 719 784
Equity and liabilities			
Equity	23		
Bound equity			
Share capital		66 000	66 000
Statutory reserve		14 000	14 000
		80 000	80 000
Unrestricted equity			
Other paid-in capital		1 850 000	1 850 000
Fair value fund		–	6 387
Retained earnings		119 899	83 706
Profit for the year		11 334	36 193
		1 981 233	1 976 286
Total equity		2 061 233	2 056 286
Untaxed reserves	24	2 278 885	2 043 885
Liabilities			
Securities issued	25	10 339 725	6 518 608
Liabilities to Group companies	26	23 391 247	28 161 503
Current tax liabilities	17	139	2 600
Other liabilities	27	1 145 400	2 634 286
Accruals and deferred income	28	1 518 405	1 302 616
Total liabilities		36 394 916	38 619 613
Total liabilities and equity		40 735 034	42 719 784

ANNUAL REPORT 2017
Statement of changes in equity

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

	Bound equity		Unrestricted equity		Retained earnings / Profit for the year	Total equity
	Share capital	Statutory reserve	Other paid-in capital	Reserves		
Equity, 1 January 2016	66 000	14 000	1 850 000	-12 830	83 706	2 000 876
Total result						
Profit for the year 2016	-	-	-	-	36 194	36 194
Other comprehensive income				-19 217		-19 217
Sum of transactions with shareholders						
Shareholder contribution	-			-	-	-
Equity, 31 December 2016	66 000	14 000	1 850 000	6 387	119 899	2 056 286
Equity, 1 January 2017	66 000	14 000	1 850 000	6 387	119 899	2 056 286
Total result						
Profit for the year 2017	-	-	-		11 334	11 334
Other comprehensive income				-6 387		-6 387
Sum of transactions with shareholders						
Shareholder contribution	-			-	-	-
Equity, 31 December 2017	66 000	14 000	1 850 000	-	131 233	2 061 233

Share capital

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

ANNUAL REPORT 2017

Cash flow statement

CASHFLOW STATEMENT

	Note 35	2017-01-01 2017-12-31	2016-01-01 2016-12-31
<i>Indirect method</i>			
Operating activities			
Operating profit		234 472	241 710
Adjustment for items that not is cashflow			
Depreciation and write-downs		4 468 200	3 851 748
Profit on sale/disposal of fixed assets		–	-7 000
Credit losses		45 686	63 220
Other		–	-1 980
Income taxes paid		-139	-16
Total		4 748 219	4 147 680
Cashflow from changes in working capital			
Changes in loans to accounts receivables		-754 642	-1 004 278
Changes in securities, treasury bonds etc		2 457 614	180 699
Changes in other assets		3 354 769	-6 281 234
Changes in interest receivables		4 320	24 316
Changes in interest liabilities		-13 888	11 287
Changes in other liabilities		-1 086 971	1 195 766
Cashflow from operating activities		8 709 421	-1 725 764
Investing activities			
Acquisition/divestment of intangible assets		-6 382	5 944
Acquisition/divestment of property, plant and equipment		-35 966	-7 316
Acquisition of leased assets		-37 021 492	-38 841 627
Sale of leased assets		29 666 627	30 641 100
Cashflow from investing activities		-7 397 213	-8 201 899
Financing activities			
Issue of interest-bearing securities		23 876 117	13 533 357
Repayment of interest-bearing securities		-20 055 000	-13 506 000
Changes in liabilities to Group companies		-5 045 810	8 503 226
Shareholder contribution (change in equity)		–	–
Cashflow from financing activities		-1 224 693	8 530 583
Cashflow for the year		87 515	-1 397 078
Cash & cash equivalents at beginning of year		538 942	1 936 022
Cash & cash equivalents at end of year		626 458	538 942
The following components are included in cash & cash equivalents			
Cash in banks		626 458	538 943
Total		626 458	538 943
Interest information			
Interest received during period		474 711	301 173
Interest paid during period		-294 468	-121 710
Total		180 243	179 463

Supplementary information and notes

Note 1 | Information concerning the company

The Annual Report is presented as of 31 December 2017 and concerns Volkswagen Finans Sverige AB (publ) ("VWFS"), which is a Swedish-registered financial institution domiciled in Södertälje. The address of the head office is Hantverkavägen 9, Södertälje.

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

a service agreement VWFS controls the decisions which affect the variable return.

The parent company, Volkswagen Finans Sverige AB (publ), is a wholly-owned subsidiary of Volkswagen Bank GmbH, org. no. HRB1819, domiciled in Braunschweig, Germany. Volkswagen Bank GmbH is, in turn, a wholly-owned subsidiary of Volkswagen AG, registered in Wolfsburg, Germany, under org. no. HRB1200. Financial statements from Volkswagen Finans Sverige are included in the consolidated financial statements presented by Volkswagen Bank GmbH, which are available at www.vwfsag.de.

As of 15 May 2018, the Board of Directors has approved this Annual Report for submission for adoption by the 2018 Annual General Meeting.

Note 2 | Accounting policies

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

Volkswagen Finans Sverige AB (publ) is registered as a financial institution with Finansinspektionen (the Swedish FSA) and is subject to the Swedish Annual Accounts Act (1995:1554) and the Swedish Financial Reporting Board 2 (RFR 2). As far as possible, the parent company applies the same accounting policies as the Group. The deviations between the policies of the company and the Group are due to limitations to the opportunities to apply IFRS in the company, as a consequence of the Swedish Annual Accounts Act and the Swedish Pension Protection Act, and in certain cases tax differences. Deviations are reported under the respective headings of the accounting policies.

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

FUNCTIONAL CURRENCY AND REPORTING CURRENCY

The company's functional currency is Swedish kronor, which is also the company's reporting currency. This means that the financial reports are presented in Swedish kronor. Unless otherwise stated, all amounts are rounded to the nearest thousand.

ASSESSMENTS AND ESTIMATES IN THE FINANCIAL STATEMENTS

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

circumstances. Estimates and assumptions are reviewed on a regular basis.

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

NEW AND CHANGED STANDARDS APPLIED BY THE COMPANY

For the 2017 financial year, VWFS applies ÅRL and RFR 2, instead of ÅRKL (Swedish Act on Annual Accounts for Credit Institutions and Securities Companies). This entails that the income statement and balance sheet are now presented in accordance with ÅRL. However, this does not entail any major differences in the accounting policies compared to 2016, except that no consolidated accounts are presented.

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

"IFRS 9 "Financial Instruments" concerns classification and measurement, including impairment of financial assets and liabilities, and hedge accounting. The full version of IFRS 9 was published in July 2014 and has been adopted by the EU. The standard must be applied to financial years beginning on 1 January 2018. Earlier application is permitted, but the company has not applied IFRS 9 as from an earlier date. IFRS 9 replaces the elements of IAS 39 which concern the classification and measurement of financial instruments. IFRS 9 retains a combined valuation approach, but simplifies this approach in certain respects. There will be three

valuation categories for financial assets: amortised cost, fair value through other comprehensive income, and fair value through profit or loss. How an instrument is classified depends on the company's business model and the instrument's characteristics. There will be three business models for debt instruments which are financial assets, determining which measurement category is to be applied. Besides compatibility with the business model, reporting a financial asset at amortised cost requires that the contractual terms of the financial asset on specific dates give rise to cash flows that are solely payments of principal and interest on the principal amount outstanding. Even if the financial asset fulfils the definition concerning business model, and the cash flows are solely payments of principal and interest, as in IAS 39 the company may apply recognition at fair value through profit or loss. Debt instruments which are financial assets and only fulfil the definition concerning principal and interest, but whose business model does not lead to reporting at amortised cost, are recognised at fair value through other comprehensive income, or through profit or loss, depending on the business model.

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

Valuation changes attributable to changes in own credit risk must be reported under other comprehensive income.

IFRS 9 changes the requirements concerning hedge accounting. This does not affect the company, since hedge accounting is not applied.

IFRS 9 is applied retroactively, but the company will not apply it retroactively, but will recalculate comparative figures in accordance with the transition provisions in IFRS 9. All adjustments to the opening balance of financial assets and liabilities on the transition date are recognised under opening retained earnings and other reserves as of 1 January 2018. The company will continue to apply the hedge accounting rules in IAS 39.

The transition to IFRS 9 has resulted in changes in the company's accounting policies, classification and measurement of financial assets, and impairment of financial assets. The transition will also lead to changes in information concerning financial instruments as a consequence of changes in IFRS 7 in future financial reports.

THE TRANSITION TO IFRS 9 HAS THE FOLLOWING CONSEQUENCES FOR THE COMPANY:

CLASSIFICATION AND MEASUREMENT OF FINANCIAL INSTRUMENTS

The company has analysed the business model for handling financial assets and also analysed the characteristics of the cash flows, i.e. whether they solely concern the principal and interest. The transition had no effects on the measurement of financial assets and liabilities, but will lead to a change in the classification of measurement categories in coming financial reports.

IMPAIRMENT OF FINANCIAL INSTRUMENTS

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

The increase in the credit loss reserve between IAS 39 and IFRS 9 is distributed as follows:

(MSEK)	Share capital	Reserve fund	Retained earnings	Profit for the year	Total equity
Closing equity					
2017-12-31 in accordance with IAS 39	66 000	14 000	1 969 899	11 334	2 061 233
Increase in credit loss reserve			-56 159		-56 159
Opening equity					
2018-01-01 in accordance with IFRS 9	66 000	14 000	1 913 740	11 334	2 005 074
				Credit losses	
Closing reserve 2017-12-31 in accordance with IAS 39				138 212	
Increase attributable to reserve in stage 1				1 139	
Increase attributable to reserve in stage 2				57 090	
Increase in reserve in stage 3 attributable to forward-looking information				-2 262	
Reserve for off-balance sheet items				191	
Opening reserve 2018-01-01 in accordance with IFRS 9				194 371	

IFRS 15 “Revenue from Contracts with Customers” is the new income recognition standard. IFRS 15 replaces IAS 18 Revenue and IAS 11 Construction Contracts, and all related interpretations (IFRIC and SIC). Under IFRS 15, revenue is recognised when the customer gains control of the goods or services sold, a principle which replaces the previous principle for revenue recognition when risks and benefits are transferred to the purchaser. The basic principle in IFRS 15 is that a company recognises revenue in the way which best reflects the transfer of the promised goods or services to the customer. A company may choose between “full retroactivity” or forward-looking application with further information. The standard must be applied to financial years beginning on 1 January 2018 and has been adopted by the EU. Earlier application is permitted, but VWFS has not applied IFRS 15 as from an earlier date.

VWFS has reviewed all revenue flows and related contracts for which revenue recognition is not governed by another standard, which for the company concerns IAS 39/IFRS 9 with regard to revenue from financial instruments, and IAS 17/IFRS 16 concerning leasing. The company has analysed the contracts on the basis of the five stages in IFRS 15 and determined that the standard does not have any impact on the company’s revenue recognition. However, the standard will lead to increased disclosure requirements in coming annual reports.

IFRS 16 “Leasing” primarily affects reporting for lessees and will lead to the recognition of virtually all leasing agreements in the balance sheet. For lessees, the standard eliminates the distinction between operational and financial leasing in IAS 17 and requires that a right to use the leased asset is recognised as an asset in the balance sheet, and the recognition of a financial liability equivalent to the leasing charge. A voluntary exemption can be made for short-term and low-value agreements. The income statement is also affected by higher costs at the beginning of the contract, and lower costs at the end. The operating profit is affected by the replacement of leasing costs with interest costs and amortisation. The cash flow from operating activities will be higher, since payments of capital amounts in the leasing debt are recognised as cash flow in the financing activities, and only the element of the payment which concerns interest is recognised as cash flow from the operating activities.

The recognition for lessors will not be affected significantly. Differences from the current standard may arise as a consequence of the new definition of a leasing agreement. Under IFRS 16, an agreement is, or includes, a leasing agreement if it entails a right to control an identified asset for a period of time, in exchange for payment. The standard must be applied to financial years beginning on 1 January 2019 and has been adopted by the EU. Earlier application is permitted if IFRS 15 is applied from the same reporting instance. VWFS has not yet undertaken a complete assessment of the effects of IFRS 16, but assesses that the effects will not be significant, since equivalent exemptions in RFR 2 concerning recognition of financial leases as operational leases, which are applied under the current rules, may still be applied under IFRS 16.

No other IFRS or IFRIC interpretations that have not yet

entered into force are expected to have a significant impact on VWFS AB.

TRANSACTIONS IN FOREIGN CURRENCIES

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

INTEREST INCOME AND INTEREST EXPENSES

Interest income and interest expenses presented in the income statement consist of the interest on financial assets and liabilities that are assessed at amortised cost, including interest on doubtful debts. Where applicable, interest income and interest expenses include accrued amounts for fees received (arrangement fees), which are included in interest and transaction costs (commission to dealers) and other differences between the original value of the asset/liability and the amount that is settled on maturity.

CLASSIFICATION OF LEASING AGREEMENTS AND REPORTING OF LEASING INCOME

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

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

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

COMMISSION INCOME

Commission and fees that are seen as an integrated element of the interest are reported for financial instruments that are assessed at amortised cost as part of the cost of the related asset and are accrued over the lifetime of the contract, and thereby recognised as interest income and not as commission income. This commission and these fees primarily concern arrangement fees for loans, as well as costs to dealers in conjunction with the sale of the loan to the dealer. Commission and fees that are earned when a certain service is performed are generally related to a specific transaction and immediately recognised as income. Under commission income, commission and subsidies for leasing agreements, and intermediation income and administration fees for financial insurance or loan protection, are recognised.

COMMISSION EXPENSES

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

FINANCIAL ITEMS

Financial transactions include the realised and unrealised changes in value arising as a consequence of financial transactions. The net result of financial transactions comprises realised value changes for assets available for sale, unrealised changes in the value of derivative instruments, as well as exchange rate fluctuations concerning assets and liabilities denominated in other currencies, and other financial revenue e.g. concerning the company's funding costs.

OTHER EXTERNAL COSTS

Other external costs comprise rent, auditing, training, IT, telecommunications, and travel, consulting and entertainment costs.

TAXES

Income tax comprises current tax and deferred tax. Income tax is reported in the income statement except when the underlying transaction is carried directly to equity. Current tax is tax payable or receivable for the current year according to current tax rates, but also the adjustment of current tax attributable to earlier periods. Deferred tax is calculated according to the balance sheet method on the basis of temporary differences between the reported and taxable values of assets and liabilities. The assessment of deferred tax is based on how underlying assets or liabilities are expected to be realised or regulated. Deferred tax is calculated on the basis of current tax rates and tax rules. Deferred tax assets concerning deductible temporary differences and loss carry-forwards are only recognised to the extent that it is probable that they will be utilised. The tax on the profit for the year includes current tax, deferred tax and tax concerning previous years.

FINANCIAL INSTRUMENTS

Financial assets or liabilities are included in the balance sheet when the company becomes party to the instrument's

contractual terms. Financial assets are excluded from the balance sheet when the rights under the agreement are realised or fall due, or the company loses control of them, and financial liabilities are excluded from the balance sheet when the obligation under the agreement is discharged or otherwise fulfilled. Net recognition of financial assets and liabilities is only applied when there is a legal entitlement to offset the amounts and the intention is to adjust the items by a net amount or at the same time realise the asset and adjust the liability. The acquisition and divestment of financial assets is recognised on the transaction date, which is the date that the company undertakes to acquire or divest the asset. Loan receivables are recognised in the balance sheet when the loan amount is paid to the borrower.

VWFS financial instruments are classified on first recognition and this classification determines how the financial instrument is assessed after first recognition. Note 32, Financial assets and liabilities, states the categories to which the company's financial assets and liabilities are attributable. Below, the assessment categories applied by VWFS are stated.

FINANCIAL ASSETS ASSESSED AT FAIR VALUE VIA THE INCOME STATEMENT

Financial instruments in this category are assessed on an ongoing basis at fair value, with recognition of value adjustments in the income statement. The category includes derivatives with a positive fair value. For derivatives, value changes are recognised under Net result of financial transactions (see Note 15) in the income statement. The assessment is made via market observations of exchange rates and/or interest rate curves. This is attributable to level 2 of the information hierarchy developed by IASB concerning fair value.

LOAN RECEIVABLES AND TRADE RECEIVABLES

Loan receivables and trade receivables are financial assets that are not derivatives, have defined or definable payments and are not listed in an active market. These assets are assessed at amortised cost, which is determined according to the effective interest rate calculated as at the acquisition date. The category includes trade and loan receivables that are recognised at the amount that is expected to be received, i.e. after deductions for doubtful debts.

FINANCIAL ASSETS AVAILABLE FOR SALE

Financial liabilities measured at fair value via the income statement include the company's derivatives with a negative fair value, as well as assessment of a EUR-denominated loan that is secured with a combined interest rate and currency swap. For derivatives, both the realised and unrealised value changes are recognised under Net result of financial transactions (see Note 14) in the income statement. The assessment is made via market observations of exchange rates and/or interest rate curves. This is attributable to level 2 of the information hierarchy developed by IASB concerning fair value.

OTHER FINANCIAL LIABILITIES**DERIVATIVES**

Derivatives are used to hedge the currency risk in nominal amounts on foreign currency loans and the currency

risk on the interest repaid in foreign currency when a loan is redeemed. All derivatives are initially and subsequently measured at fair value in the balance sheet via the income statement.

Non-performing and doubtful debts and assessment of doubtful debts

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

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

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

TANGIBLE ASSETS

LEASING ASSET

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

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

the beginning and lower at the end of an agreement term.

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

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

Other tangible assets

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

SHARES AND UNIT SHARES IN SUBSIDIARIES

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

INTANGIBLE ASSETS

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

DEBT AND EQUITY

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

REMUNERATION OF EMPLOYEES

The company's pension plans for collectively agreed occupational pension schemes are secured via insurance contracts. All employees are covered by the ITP 2 (occupational pensi-

on) plan, which is based on collective agreements and financed via ongoing premium payments to Alecta via Collectum.

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

A company which applies the simplification rule must report defined benefit pension plans as follows: Short-term remuneration to employees is calculated without discounting and recognised as costs on receipt of the related services. A provision is made for the expected costs of emoluments and bonus payments when VWFS has a current obligation and this obligation can be calculated on a reliable basis.

Note 3 Interest income	2017	2016
Interest income from credit business	419 898	295 639
Other income from credit business	50 493	47 442
Total	470 391	343 081
<i>Interest income from doubtful receivables</i>	704	1 094
Note 4 Lease income	2017	2016
Income from leasing business	5 028 716	4 311 500
Other income from leasing business	115 085	95 465
Total	5 143 801	4 406 965
Note 5 Commission income	2017	2016
Loan commissions	47 630	41 432
Other commissions	12 291	25 296
Total	59 921	66 729
Note 6 Other operating income	2017	2016
Administrations fees	17 723	16 073
Operational leasing fees	61 622	1 753
Service fee Group companies	45 499	22 518
Other	2 776	1 496
Total	127 622	41 838
Note 7 Net credit losses	2017	2016
Specific provision		
Reversal of previous provisions for credit losses now recognised as actual losses for the year	14 237	18 177
Impairment for credit losses for the year	-25 207	-40 250
Reversal of impairment for credit losses	24 719	53 736
	13 748	31 663
Group provision		
Provision/reversal of provision for credit losses	-27 209	-55 007
	-27 209	-55 007
Identified losses		
Write-offs for the year – identified credit losses	-52 771	-46 300
Recovery of previous years' identified credit losses	5 853	6 425
	-46 918	-39 875
Net credit losses for the year	-60 379	-63 220

Credit losses for the year attributable accounts receivables amount to 11,028 while credit losses attributable to leased assets amount to 49,351. There is also information in the Management Report concerning our credit risks and credit losses under the risk and risk management sections.

Note 8 | Commission expense

	2017	2016
Volume bonus	-151 625	-138 066
Commission to dealers	-219 366	-192 957
Other commission	-125 814	-16 331
Total	-496 805	-347 354

Note 9 | Other general administrative expenses

	2017	2016
IT costs		
Consulting services	-12 325	-11 637
Non-deductible VAT	-45 939	-57 152
Postage, freight, data communication and telephone		
Information services	-12 093	-10 711
Advertising	-3 433	-3 821
Subvented campaigns	-8 208	-8 614
Risk costs		
Other	-1 684	-7 489
	-53 457	-57 252
Total general administrative expenses	-137 138	-156 676

Note 10 | Auditors' fees

	2017	2016
Auditing	-1 056	-773
Other audit assignments	-95	-464
Tax consultation	-	-
Other assignments	-	-
	-1 151	-1 237

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

Note 11 | Personnel expenses

	2017-12-31	2016-12-31
Salaries	-108 649	-93 327
Social security contributions	-33 150	-26 442
Other personnel expenses	-12 814	-11 911
Pension premiums	-20 585	-14 415
Total personnel expenses	-175 198	-146 094

Remuneration of executive management

2017	Salaries	Bonuses	Pensions	Taxable benefits	Total
MD	3 323	2 182	1 146	384	7 035
Deputy MD	2 276	1 208		57	3 541
Total	5 599	3 390	1 146	441	10 576

2016	Salaries	Bonuses	Pensions	Taxable benefits	Total
MD	3 752	2 284	–	655	6 691
Deputy MD	3 205	3 608	543	292	7 648
Total	6 957	5 892	543	947	14 339

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 VWF-SAG Group. The company does not have any agreements giving termination payments or similar benefits to Board members or other members of management.

The company's Board of Directors has laid down a remuneration policy. This entails that adopted variable compensation (bonus) is deferred for payment according to current rules. Deferred variable remuneration is paid once a year, distributed evenly on the period in which the remuneration is deferred. The first payment is not made until one year after the variable remuneration is adopted. However, the Board of Directors may decide to cancel deferred variable remuneration, in whole or in part, if it becomes apparent at a later date that the employee, profit centre or company did not meet the performance criteria, or if the company's financial position has deteriorated significantly. The bonus payments in the above table concern the total bonus paid in 2016, as well as provisions for the total bonus adopted for 2017, although payment takes place according to the applicable principle described for variable remuneration.

Loans to key management personnel

At the end of 2017 there were no loans to members of the Board, Managing Director or Deputy Managing Director.

Average number of employees	2017-12-31	2016-12-31
Women	107	84
Men	65	56
Total	172	140

Number of permanent employees at end of year	197	147
--	-----	-----

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

Male/female representation in management	2017	2016
Women		
Board members	1	2
Other members of management, including Managing Director	1	1
Men		
Board members	5	2
Other members of management, including Managing Director	1	1
Total	8	6

Note 12 | Intangible assets

	2017	2016
Capitalized expenditures for system development		
Opening cost	49 758	55 761
Purchases	6 382	5 521
Sales/disposals	–	-11 524
Closing accumulated cost	56 140	49 758
Opening depreciation	-27 909	-19 574
Sales/disposals	–	59
Depreciation for the year	-9 066	-8 394
Closing accumulated depreciation	-36 975	-27 909
Closing residual value	19 165	21 849

Note 13 | Equipment

	2017	2016
Fixtures		
Opening cost		
Purchases	15 466	10 261
Sales/disposals	35 967	6 551
Closing accumulated cost	51 433	15 466
Opening depreciation	-9 673	-6 677
Sales/disposals	–	954
Depreciation for the year	-16 434	-3 950
Closing accumulated depreciation	-26 107	-9 673
Closing residual value	25 325	5 793

Note 14 | Leased assets

	2017	2016
Opening cost	28 551 569	23 443 912
Purchases	37 021 491	38 841 627
Sales/disposals	-33 214 867	-33 733 968
Closing accumulated cost	32 358 194	28 551 570
Opening depreciation	-6 308 891	-5 570 512
Sales/disposals	3 548 240	3 092 868
Depreciation for the year	-4 407 990	-3 831 247
Closing accumulated depreciation	-7 168 641	-6 308 891
Opening impairment losses	-144 617	-124 956
Reversed impairment	97 620	112 985
Impairment for the year	-112 313	-132 646
Closing accumulated impairment losses	-159 310	-144 617
Closing residual value	25 030 244	22 098 062
Value of repossessed property	570	1 597

Impairment of financial assets

		Individually valued doubtful loan receivables	Group valued doubtful loan receivables	Total
Opening balance 1 January 2017		-24 375	-120 242	-144 617
Impairment for credit losses for the year		-16 952	-95 361	-112 313
Reversal of impairment for credit losses		18 092	72 669	90 761
Reversal of previous impairment for credit losses recognised as actual losses for the year		6 859	-	6 859
Closing balance 31 December 2017		-16 376	-142 934	-159 310
	<1 år	1-5 år	>5 år	Summa
Gross investment/minimum lease payments	2 963 644	8 196 838	7 781 865	18 942 347
Carrying amount	3 916 132	10 831 227	10 282 885	25 030 244

In VWFS, stock financing of dealers' new car stock and their stock of second-hand cars provided by VWFS, and other agreements where VWFS carries the residual value risk, are classified as operational leasing. The carrying amount of these objects is 25,030,244 (22,098,062) and VWFS has carries the residual value risk. Financial income not yet earned concerning financial leasing amounted to 758,382 (769,974).

In the parent company the financial leases are classified as operational. Purchases from group companies during the year amounted to 28,665,994 (30,479,716), distributed between Din Bil Group 5,905,386 (5,274,317), Scania Bilar Sverige AB 4,145 (109,229) and Volkswagen Group Sverige 22,730,417 (25,096,170).

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

Note 15 | Profit from financial assets

	2017	2016
Other interest income and other financial assets		
Credit institution	528	7 746
Liabilities to Group companies	16 441	28 145
Securities issued	2 956	7
Interest expenses attributable to interest-bearing securities	31 113	13 435
Other interest income	–	16 949
Total	51 038	66 282

Other interest expense and other financial assets

	2017	2016
Liabilities to Group companies	-274 496	-121 915
Securities issued	-5 864	-8 365
Interest expenses attributable to interest-bearing securities	-175	-7 728
Other interest expense	-45	-86
Total	-280 580	-138 094

Note 16 | Dividends from subsidiaries

	2017	2016
Dividends from VSS	12 000	20 000
Total	12 000	20 000

Note 17 | Tax on profit for the year

	2017	2016
Current tax expense		
Tax expense for the period	-139	-16
Tax expense from previous periods	–	–
Total current tax expense	-139	-16

Deferred tax expense

Tax expense for the period	–	–
Tax expense from previous periods	–	–
Deferred tax, unrealized increase in value government debt	–	–
Total deferred tax expense	–	–

Total recognised tax expense

	-139	-16
--	------	-----

Calculation of tax on profit for the year, effective tax

	2017	2016
Profit/loss before untaxed reserves and tax	246 473	241 710
Non-taxable income	-12 003	-36 897
Non-deductible expenses	1 161	761
Tax on provision for untaxed reserves	-235 000	-205 500
Taxable income	631	74
Tax 22 %	-139	-16

Recognised effective tax

	0,06%	0,01%
--	-------	-------

Deferred tax liabilities

Opening balance, 1 January 2017		449 655
Recognised in the income statement		
Deferred tax on accelerated depreciation for the year		51 700
Recognised in equity		
Increase/decrease		
Closing balance, 1 January 2017		501 355

Deferred tax is calculated with a tax rate of 22 percent. All items are expected to be settled later than within 12 months. The deferred tax portion of untaxed reserves amounts to 501,355 (449,655) and is reported under Untaxed reserves. See also Note 24. Other deferred tax liabilities recognised in equity concern temporary differences attributable to unrealised gains in financial assets available for sale.

Note 18 | Participations and shares in subsidiaries

			2017	2016
Investments in wholly owned subsidiaries	number	Registered office		
Volkswagen Service Sverige AB	556944-2253	Södertälje	500	500
Total			500	500

The shareholding of SEK 500 000 consists of 500 000 shares with a par value of SEK 1. Voting rights are 100%.

Additional information concerning Volkswagen Service Sverige AB

	2017	2016
Equity	30 552	17 723
Profit/loss of the year	24 829	14 638

Note 19 | Other long-term securities

	2017	2016
Long-term securities holdings are classified as financial assets that can be sold and reported at fair value. Changes in value are reported on other comprehensive income.		
Long-term securities	–	2 465 803
Total		2 465 803

Note 20 | Accounts receivables

	2017	2016
Outstanding receivables, gross	10 703 898	9 996 174
Individual impairment	-10 584	-16 332
Group impairment	-28 440	-28 005
Net carrying amount	10 664 875	9 951 836

Impairment of financial assets

	Individual-ly valued doubtful loan receivables	Group valued doubtful loan receivables	Total
Opening balance 1 January 2017	-16 332	-28 005	-44 338
Impairment for credit losses for the year	-8 255	-17 963	-26 219
Reversal of impairment for credit losses	6 627	17 529	24 156
Reversal of previous impairment for credit losses recognised as actual losses for the year	7 377	–	7 377
Closing balance 31 December 2017	-10 584	-28 440	-39 023

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 2017.

Transfer of financial assets

VWFS has financed part of the car loan portfolio with structured secured financing (ABS transaction) and assigned the contractual rights to the cash flows from the Swedish car loans to Autofinance S.A. In all material respects, VWFS retains the risks, primarily the credit risk, and benefits associated with ownership of the loan receivables sold. As a benefit, VWFS receives additional consideration from the profit sharing and ongoing service fees from Autofinance S.A. since VWFS still administers the car loan portfolio sold, and handles contact with the customer. In accordance with IAS 39, the loan receivables sold are thus still reported in the parent company's balance sheet.

The recognised value of the loan receivables transferred in conjunction with the ABS transaction amounted to 6,262,972 (4,794,975).

Note 21 | Other assets

	2017	2016
Trade receivables from leasing	965 208	945 584
Receivables from retail financing	2 954	2 410
Receivables from service	–	–
Contracts not yet capitalised	206 609	292 750
Tax asset	2 562 135	5 796 349
Deferred tax	–	–
Derivatives	216 948	122 034
VAT	131 016	230 600
Other	29 222	21 425
Total	4 114 092	7 411 151

Note 22 | Prepayments and accrued income

	2017	2016
Prepaid volume bonus, leasing	91 839	92 866
Accrued contributions, stock financing	1 774	1 633
Prepaid commission, leasing	110 369	70 514
Other	50 392	60 834
Total	254 374	225 848

Note 23 | Equity

	2017	2016
Share capital	66 000	66 000
Statutory reserve	14 000	14 000
Other paid-in capital	1 850 000	1 850 000
Reserves	–	6 387
Retained earnings	119 899	83 706
Profit for the year	11 334	36 193
Total	2 061 233	2 056 286

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

Retained earnings comprise the previous year's unrestricted equity after allocation of dividend. Retained earnings and profit for the year together comprise the total distributable equity, ie the amount available for dividend. The fair value reserve comprises the fair value profit after tax of financial assets available for sale (net of tax). Fair value fund existed in the company in 2016. All bonds have been divested and therefore is fair value fund not applicable in 2017.

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 2017.

Note 24 | Untaxed reserves

	2017	2016
Opening accelerated depreciation of non-current assets	2 043 885	1 838 385
Accelerated depreciation for the year	235 000	205 500
Total	2 278 885	2 043 885

Note 25 | Issued securities

Issued securities (commercial paper, SEK)	-10 339 725	-6 518 608
Total	-10 339 725	-6 518 608

Note 26 | Liabilities to Group Company

	2017	2016
Autofinance S.A.	-6 320 431	-4 865 401
Volkswagen Bank GmbH	-9 656 405	-7 793 355
Volkswagen Financial Services AG	-1 485 946	-8 960 429
Volkswagen Financial Services NV	-1 513 380	-2 782 527
Volkswagen Group Services S.A.	-2 080 000	-1 910 000
Volkswagen Group Sverige AB	-1 884 170	-1 849 495
Scania	-450 000	-
Subtotal	-915	-296
Total	-23 391 247	-28 161 503
<i>* In foreign currency (EUR)</i>	-1 164 641	1 751 169

Note 27 | Other liabilities

	2017	2016
Trade payables	476 257	1 850 882
Settlement of service contracts	-	289
Derivatives	19 361	191 761
Payments not yet placed on contracts	31 227	42 087
VAT	76 566	65 585
Obtained deposit from subsidiary	521 132	450 277
Other liabilities	20 857	33 405
Total	1 145 400	2 634 286

Note 28 | Accruals and deferred income

	2017	2016
Prepaid special lease payments	896 889	807 549
Prepaid lease income	389 636	355 894
Accrued interest expense	3 559	17 887
Accrued employee-related expenses	53 417	46 764
Accrued commission	27 731	31 912
Other items	147 174	42 610
Total	1 518 405	1 302 616

Note 29 | Related parties

VWFS has related party relationships with fellow group companies. Related party transactions comprise receivables and liabilities relating to financed cars, service agreements and funding liabilities. Transactions are conducted on standard market terms and conditions. The transactions with the parent company, Volkswagen Financial Services AG, concern funding at interest rates based on Stibor rates. The notes to the results detail the proportion of income that is attributable to group companies.

	2017	2016
Receivables		
Subsidiaries		
Volkswagen Service Sverige AB	14 249	14 441
Subtotal	14 249	14 441
Other related parties		
Autofinance S.A.	6 277 215	4 807 020
Din Bil Sverige AB	907 397	1 028 129
Volkswagen Group Sverige AB	32 078	5 237
AUDI Business Innovation GmbH	–	2 056
MAN	1 778	–
Volkswagen Leasing GmbH	–	–
Volkswagen Versicherung AG	216	1 860
Volkswagen Bank GmbH Ireland	414	–
Scania	11 981	–
Subtotal	7 231 079	5 844 302
Total	7 245 328	5 858 743
Liabilities		
Subsidiaries		
Volkswagen Service Sverige AB	521 132	450 277
Subtotal	521 132	450 277
Other related parties		
Autofinance S.A.	6 325 759	4 873 326
Din Bil Sverige AB	238 026	304 461
Europeisk Biluthyrning AB	461	213
Volkswagen Bank GmbH	9 659 265	7 802 870
Volkswagen Financial Services AG	1 485 946	8 966 029
Volkswagen Financial Services NV	1 513 854	2 782 556
Volkswagen Group Services S.A.	2 080 000	1 910 000
Volkswagen Group Sverige AB	1 947 809	3 165 803
Scania	450 000	–
MAN	1 475	–
Subtotal	23 702 595	29 805 258
Total	24 223 727	30 255 535

Note 30 | Mortgage charges, contingent liabilities and commitments

	2017	2016
Mortgage charges	–	–
Contingent liabilities	–	–
Commitments:	–	–
Undisbursed credit facilities	2 561 730	1 765 418
Total	2 561 730	1 765 418

Note 31 | Disposals of the company's profit or loss

	2017	2016
Retained earnings from the previous year	119 899	83 706
Profit of the year	11 334	36 194
Total	131 233	119 899
The Board and the CEO proposition to the new balance	131 233	119 899
Total	131 233	119 899

Note 32 | Valuation of financial assets and liabilities at fair value and category breakdown

Balance sheet item	Items measured at fair value in the income statement	Loans and receivables	Other liabilities	Total carry- ing amount	Fair value
Treasury Bills etc.				–	–
Cash in banks		626 458	–	626 458	626 458
Accounts receivables		10 664 875	–	10 664 875	10 664 875
Other assets	216 948	1 208 193	–	1 425 141	1 425 141
Total	216 948	12 499 526	–	12 716 474	12 716 474
<hr/>					
Liabilities to financial institutions	–	–	-9 656 405	-9 656 405	-9 656 405
Liabilities to Group company	–	–	-13 734 842	-13 734 842	-13 734 842
Securities issued	–	–	-10 339 725	-10 339 725	-10 339 725
Other liabilities	-19 361	–	-1 043 659	-1 063 020	-1 063 020
Total	-19 361	–	-34 774 631	-34 793 992	-34 793 992

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

Offsetting of financial assets and liabilities

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

Financial assets	Gross financial assets	Gross finan- cial liabilities offset in the balance sheet	Net amount reported in the balance sheet	Financial instruments covered by offsetting framework agreement, not set off in the reporting	Cash collateral received	Net amount
Closing balance 31 Dec 2017						
Treasury Bills etc.	–		–			–
Loans to financial institutions	626 458		626 458			626 458
Accounts receivables	10 664 875		10 664 875		-2 080 000	8 584 875
Other assets	1 425 141		1 425 141	-216 948		1 208 193
Total	12 716 474	–	12 716 474	-216 948	-2 080 000	10 419 526
<hr/>						
Closing balance 31 Dec 2016						
Treasury Bills etc.	2 465 803		2 465 803			2 465 803
Loans to financial institutions	538 942		538 942			538 942
Accounts receivables	9 951 836		9 951 836		-1 910 000	8 041 836
Other assets	1 387 898		1 387 898	-122 034		1 265 864
Total	14 344 479	–	14 344 479	-122 034	-1 910 000	12 312 445

ANNUAL REPORT 2017

Supplementary information and notes

Financial liabilities	Gross financial liabilities	Gross financial assets offset in the balance sheet	Net amount reported in the balance sheet	Financial instruments covered by offsetting framework agreement, not set off in the reporting		Net amount
				Financial instruments	Cash collateral received	
Closing balance 31 Dec 2017						
Liabilities to financial institutions	-9 656 405		-9 656 405			-9 656 405
Liabilities to Group company	-13 734 842		-13 734 842		2 080 000	-11 654 842
Securities issued	-10 339 725		-10 339 725			-10 339 725
Other liabilities	-1 063 020		-1 063 020	216 948		-846 071
Total	-34 793 992	-	-34 793 992	216 948	2 080 000	-32 497 043
Closing balance 31 Dec 2016						
Liabilities to financial institutions	-7 793 355		-7 793 355			-7 793 355
Liabilities to Group company	-20 368 148		-20 368 148		1 910 000	-18 458 148
Securities issued	-6 518 608		-6 518 608			-6 518 608
Other liabilities	-2 565 724		-2 565 724	122 034		-2 443 690
Total	-37 245 835	-	-37 245 835	122 034	1 910 000	-35 213 801

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

Fair value

Fair value of financial instruments traded in active markets (such as financial assets held for trading and financial assets available for sale) is based on quoted market prices at the balance sheet date. The quoted market price used for VWFS financial assets is the current bid price. Fair value of financial instruments not traded in active markets (eg OTC derivatives) is determined using valuation techniques. VWFS uses a variety of methods and makes assumptions that are based on the market conditions prevailing at the balance sheet date. The fair value for items measured at fair value are shown below.

Measurement of fair value

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

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

The following table shows VWFS financial instruments measured at fair value at 31 December 2017.

	2016-12-31	Issuance securities	Repayment securities	Increase loans from group company	Amortization loans from Group company	Change in value	2017-12-31
Issued securities	-6 518 608	-23 868 938	20 047 821				-10 339 725
Accounts receivables	-28 161 503			-21 736 621	26 782 443	-275 566	-23 391 247
Valuation of currency derivatives (see Note 21, 27)	-69 725					267 315	197 590
Total	-34 749 836	-23 868 938	20 047 821	-21 736 621	26 782 443	-8 252	-33 533 382

ANNUAL REPORT 2017
Supplementary information and notes

Financial assets

	Fair value categorised into the levels of the fair value hierarchy, as per balance sheet date:			Carrying amount
	Level 1	Level 2	Level 3	
Closing balance 31 Dec 2017				
Treasury Bills etc.	–	–	–	–
Loans to financial institutions	626 458	–	–	626 458
Accounts receivables	–	–	10 664 875	10 664 875
Other assets	–	1 425 141	–	1 425 141
Total	626 458	1 425 141	10 664 875	12 716 474
Closing balance 31 Dec 2016				
Treasury Bills etc.	2 465 803	–	–	2 465 803
Loans to financial institutions	538 942	–	–	538 942
Accounts receivables	–	–	9 951 836	9 951 836
Other assets	–	1 387 898	–	1 387 898
Total	3 004 745	1 387 898	9 951 836	14 344 479

Financial liabilities

	Fair value categorised into the levels of the fair value hierarchy, as per balance sheet date:			Carrying amount
	Level 1	Level 2	Level 3	
Per 31 dec 2017				
Liabilities to financial institutions	-9 656 405	–	–	-9 656 405
Liabilities to Group company	–	-7 414 411	-6 320 431	-13 734 842
Securities issued	–	-10 339 725	–	-10 339 725
Other liabilities	–	-1 063 020	–	-1 063 020
Total	-9 656 405	-18 817 156	-6 320 431	-34 793 992
Per 31 dec 2016				
Liabilities to financial institutions	-7 793 355	–	–	-7 793 355
Liabilities to Group company	–	-15 502 747	-4 865 401	-20 368 148
Securities issued	–	-6 518 608	–	-6 518 608
Other liabilities	–	-2 565 724	–	-2 565 724
Total	-7 793 355	-24 587 079	-4 865 401	-37 245 835

Note 33 | Financial risks

The company's operations expose to various types of financial risk. These include credit risk, market risk, liquidity risk, residual value risk and operative risk. The Board of Directors' report describes the risks to which the company is exposed to, the type of exposure and how the risk is managed and monitored. Quantitative information on the risks is listed below.

Credit risk

Exposure to credit risk 2017*

Assets	Total credit risk exposure before impairment	Impairment	Carrying amount	Value of security for balance sheet items	Total credit risk exposure
Treasury Bills etc.	–	–	–	–	–
Cash in banks	626 458	–	626 458	–	626 458
Accounts receivables	10 703 898	-39 023	10 664 875	8 649 213	2 015 661
Leased assets	25 189 554	-159 310	25 030 244	18 997 955	6 032 289
Other assets	4 190 631	-31 549	4 159 083	–	4 159 082
Accrued income	254 374	–	254 374	–	254 374
Total	40 964 916	-229 882	40 735 034	27 647 168	13 087 866

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 repossessed if the lessee defaults on the terms of the agreement. Consignment vehicles are inventory that belongs to VWFS and is located with the dealers.

Security is assessed at estimated market values. During the year, the value of uncommitted assets amounted to 94,388 while the value of repossessed items as of the balance sheet date amounted to 570. Uncommitted assets comprises vehicles and are disposed of on an ongoing basis.

Loan receivables by category for loans to the general public and leasing 2017

Category	Consumers	Corporates	Business owners	Government, local government and others	Total
Accounts receivables	8 311 588	2 174 424	173 426	5 436	10 664 875
Leased assets	2 276 030	21 108 993	992 605	652 616	25 030 244
Total	10 587 618	23 283 417	1 166 031	658 052	35 695 119

Loan receivables relate to the Swedish market.

Age analysis, unsettled but not doubtful loan receivables	Leased assets	Accounts receivables	Total
Receivables due 30 days or less	202 434	77 220	279 653
Receivables due 30-60 days	21 316	46 957	68 272
Receivables due 61-90 days	–	–	–
Receivables due 91-365 days	–	–	–
Receivables due more than 365 days	–	–	–
Total	223 750*	124 177	347 925

* Amounts refer to the carrying amount of the entire claim, i.e. the loan base or carrying amount of a leased asset is included in the receivable besides the due invoice(s). Credit quality of loan receivables neither due for payment nor doubtful.

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

93% (90) of VWFS's receivables are in risk category 1. Of these, 49% (50) are accounts receivables and 51% (50) leasing. 5% (8) of VWFS's receivables are in risk category 2. Of these, 23% (16) are accounts receivables and 77% (84) leasing.

ANNUAL REPORT 2017

Supplementary information and notes

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. The company's financial liabilities are subject to the same assumptions as for the company's assets.

1) Interest rate risk

Interest term information *

	<3 months	3-12 months	1-5 years	>5 years
Treasury Bills etc.	–	–	–	–
Cash in banks	626 458	–	–	–
Accounts receivables	10 649 466	197	12 777	2 435
Leased assets	24 972 600	13 833	43 811	–
Other assets	4 413 456	–	–	–
Total assets	40 661 982	14 029	56 588	2 435
Liabilities to Group company	19 480 887	3 910 360	–	–
Securities issued	7 114 725	3 225 000	–	–
Other equity and liabilities	7 004 062	–	–	–
Total equity and liabilities	33 599 674	7 135 360	–	–
Net interest term	7 062 309	-7 121 330	56 588	2 435

The sensitivity to changes in interest rates, i.e. the change in net interest occurring on 2017-12-31 on a hypothetical change by two percentage points in all market interest rates, was SEK 63.9 (53.4) millions for an interest increase of 2%, and SEK -0.5 (6.4) millions for an interest decrease of 2%

2) Currency risk

As of the balance sheet date, there is funding debt denominated in EUR. All debt is hedged with currency derivatives, so that there is no currency risk as of the balance sheet date.

Liquidity risk

Loan term information (Contractual maturities) *

	On demand	<3 months	3-12 months	1-5 years	>5 years
Treasury Bills etc.	–	–	–	–	–
Cash in banks	626 458	–	–	–	–
Accounts receivables	–	103 333	602 639	7 109 704	103 333
Leased assets	–	3 916 132	–	10 831 227	3 322 192
Other assets	–	4 368 466	–	44 490	500
Total assets	626 458	8 387 931	602 639	17 985 421	3 426 025
Liabilities to Group company	–	2 220 187	344 414	7 091 804	–
Accounts receivables	–	2 335 085	5 079 326	–	6 320 431
Securities issued	–	7 114 725	3 225 000	–	–
Other liabilities and equity	–	1 907 379	–	388 107	4 708 576
Total liabilities and equity	–	13 577 377	8 648 740	7 479 911	11 029 006
Net loan term information	626 458	-5 189 446	-8 046 101	10 505 510	-7 602 983

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

ANNUAL REPORT 2017

The board's signature

Södertälje, May 15 2018

Robert Löffler
Chairman

Harald Hesske

Claes Jerveland

Kai Vogler

Patrick Welter

Marie Larsson
Arbetsgarerepresentant

Birgit Beyer
Managing Director

Our audit report was submitted on 2017-05-23
PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall
Authorised Public Accountant

VOLKSWAGEN FINANS SVERIGE AB (publ)

151 88 Södertälje • Telefon: +46 (0)8-553 868 00 • info@vwfs.se • www.vwfs.se
Helägt dotterbolag inom Volkswagen Group.