

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES

FINANSIERING. FÖRSÄKRING. MOBILITET.

ÅRSREDOVISNING
VOLKSWAGEN FINANS SVERIGE AB

2018

Förord

Införandet av det nya fordonsskattesystemet Bonus-malus 2018 var en utmaning för hela bilbranschen. Under första halvåret ökade volymerna för att därefter minska mot föregående år. Totalmarknaden för nya personbilar slutade på 353 666, vilket är en minskning med 6,78%, men ändå det tredje bästa året över tiden. Lätta lastbilar upp till 3,5 ton har ökat med 2,2% till 56 617 fordon, vilket är rekordnivå.

Volkswagen Group Sverige AB minskade med 6,14% mot föregående år på personbilsmarknaden, vilket är något bättre än totalmarknaden. Volkswagen Transportbilar ökade med 1,3% jämfört med totalmarknaden som ökade med 2,2%.

Vi initierade 94 400 finansieringsavtal för nya och begagnade personbilar och lätta lastbilar. I nyteckning startades kontrakt till ett värde av 20 miljarder SEK. Jämfört med 2017 är detta en minskning på 0,6% i antal och en ökning på 3,0% i kronor.



Vårt företag har nått de ambitiösa mål som vi hade med ett resultat efter finansiella poster som uppgick till 327,7 MSEK (246,5).

Vi erbjuder bilfinansiering i form av leasing och olika avbetalningsalternativ till företag och privatpersoner. Vår strategi är att erbjuda bilfinansiering med restskuld och korta avtalstider. Det ger möjlighet att bearbeta kunderna när finansavtalen löper ut. Kunderna kan regelbundet byta och köra en ny bil. Processen bygger kundlojalitet och ökar våra möjligheter att ha en långsiktig relation med våra kunder.

53,7%

FINANSIERINGSGRAD

På Volkswagen-gruppens internetplatser kan kunderna konfigurera önskad bilmodell under "Bygg din bil" och se bilens pris uppdelad 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 e-handel av privatleasing har tagits emot väl på privatmarknaden. Under 2018 ökade vi vår försäljning av privatleasing via internet med 51,8%.

53,7% (51,0) valde vår märkesfinansiering av nya person- och lätta lastbilar. I nuläget är drygt 8 av 10 nya bilar från Volkswagen-gruppen finansierade 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 märkes-

finansiering. De som har 11 eller fler bilar i sin vagnpark väljer nästan en tredjedel att finansiera sina bilar via oss.

Även andelen kunder som väljer serviceavtal och märkesförsäkring är fortsatt på en hög nivå. 59,2% (50,6) valde serviceavtal och 36,3% (36,4) valde märkesförsäkring av nya personbilar och lätta lastbilar. Vi ser en stark utveckling där vår ambition fortsatt är att förenkla bilägandet i

3%

ÖKNING AV NYTECKNADE AVTAL I KRONOR

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.

Genom vår ÅF-finansiering (Wholesale-finansiering) gruppen som står hos våra återförsäljare. Under 2018 finansierade vi 113 785 nya fordon i konsignation vilket är Volkswagen-gruppens totala antal nyregistrerade fordon på den svenska marknaden. Vi har även implementerat en effektivare process för demobilfinansiering. 17 514

demo- och utställningsfordon finansierades 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.

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 2018 finansierade vi 12 479 nya fordon och startade 3 681 nya fleetsupportavtal. Fleetportföljen uppgick till 26 301 avtal och portföljen med fleetsupportavtal uppgick till 12 764 avtal. Vi slutförde en större flytt av kontraktsvolym från en av våra konkurrenter. Därmed är vi en av de största Fleet Management-bolagen i landet.

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 viktig 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 ökade under året till 27,38% (27,2) på personbilssidan och minskade till 29,9% (30,2) beträffande lätta lastbilar. Andelen nya bilar som finansierades av Volkswagen Finans Sverige AB slutade på 53,7% (51,0) och blev för Volkswagen Personbilar 54,2%, Volkswagen Transportbilar 40,4%, Audi 62,5%, SEAT 75,2%, ŠKODA 50,6%, och slutligen Porsche 44,0%.

EKONOMI

Under året försvarade Volkswagen-gruppens bilmärken sina marknadsandelar på en marknad där den totala nybilsförsäljningen minskade. 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 10,0% (7,7). Vår totala finansierade volym, i form av leasing och lån, ökade och uppgick till 37 891 MSEK (35 695) och totalt antal leasingavtal och avbetalningskontrakt uppgick till 235 021 (227 842). Portföljen med serviceavtal uppgick till 180 178 (144 046) och försäkringar till 212 071 (192 554). Alla tre är nya rekord med en total portfölj på över 618 862 kontrakt. På en växande kundportfölj minskade riskkostnaderna under 2018 jämfört med föregående år. Det beror dels på lägre kostnader för bedrägerier och dels på högre betalningsförmåga från kunderna.

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. Under 2018 fortsatte vi med vår diversifiering av upplåning på den svenska marknaden med Asset-Backed Securities.

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.

FRAMTIDSUTSIKTER

Vi ser en fortsatt stabil nybilsmarknad, men ingen större volymförändring 2019. Även framgent ett nära samarbete med våra återförsäljare och bilmärkena i Volkswagen-gruppen.

Volkswagen-koncernen investerar stort i sin framtid. Under de närmaste fem åren till slutet av 2023 kommer företaget att satsa närmare 44 miljarder euro enbart på framtidens e-mobilitet, autonom körning, nya mobilitetstjänster och digitalisering av fordon.

Vi fortsätter med våra tillväxtplaner för att öka försäljningen av finansieringsavtal, öka finansieringsgraden, samt öka försäljningen av serviceavtal och förmedlingen av bilförsäkringar.

Birgit Beyer
VD

Holger Pabst
vVD

618 862

FINANSIERINGS-, FÖRSÄKRINGS- OCH
SERVICEAVTALSKONTRAKT

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Volkswagen Finans Sverige AB (publ) avger härmed årsredovisning för räkenskapsåret 2018-01-01–2018-12-31.

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 tillgänglig på www.vwfsag.de. VWFS publicerar även finansiella rapporter på hemsidan www.vwfs.se.

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

VERKSAMHET

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.

HÅLLBARHETSRAPPORT

VWFS upprättar inte en hållbarhetsrapport då en gemensam rapport upprättas inom koncernen, Volkswagen AG (org. nr HRB1200).

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

Volymerna har under 2018 varit mycket volatila dels på grund av införandet av det nya fordonsskattesystemet Bonus-malus som trädde i kraft den 1 juli. Under första halvåret ökade volymerna för att därefter minska mot föregående år.

Även den nya testmetoden för att mäta förbrukning och utsläpp, WLTP (Worldwide Harmonised Light Vehicle Test Procedure) gällande från och med 1 september, har påverkat volymerna, då många tillverkare inte hunnit få alla modeller godkända i tid.

En annan väsentlig händelse är digitaliseringen. Konsumenternas efterfrågan på digitala tjänster är stor och en ökad mognad för användande av sådana ligger till grund för den utveckling som sker på VFS. Under 2018 lanserades flera nya tjänster, bland annat en plattform för beställning av privatleasing online. På plattformen kan besökarna via tre enkla steg anpassa sin bil och beställa direkt online. För Volkswagens Personbilar lanserades ”Min Volkswagen” där kundens engagemang för VFS är sömlöst integrerat. Vidare

finns möjligheten att direkt via Volkswagens ”Bygg din bil” ansöka om billånelöfte digitalt för den bil som kunden byggt.

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 28 finns upplysningar om transaktioner med närstående.

UTVECKLING AV FÖRETAGETS VERKSAMHET, RESULTAT OCH STÄLLNING

Resultat efter finansiella poster i VWFS uppgår till 327,7 MSEK (246,5). Resultatet påverkas positivt av en god utveckling av vår kontraktstock.

Antalet kontrakt avseende leasing och lån vid årsskiftet bestod av 235 021 kontrakt (227 842), en ökning jämfört med föregående år med 7 179 kontrakt (22 930) eller 3% (12). Det sammanlagda värdet av kundfordringar för lån samt leasing var 37 891 MSEK (35 695), vilket är en ökning med 2 196 MSEK (3 645) eller 6,2% (11,3) jämfört med 2017. I bolaget utgörs värdet av kundfordringar till 85% (78) av lån till konsumenter och värdet av leasingobjekt utgörs till 92% (91) 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 Holger Pabst. Vid utgången av 2018 hade VWFS 209 (197) anställda. Vår offensiva satsning och portfölj tillväxt 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 övrig 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 fortsätter de offensiva tillväxtplanerna för att öka försäljningen av finansieringsavtal, ökad finansieringsgrad samt ökad försäljning av serviceavtal och förmedling av bilförsäkringar. Under 2019 fortsätter uttrullningen

av vår produkt riktad mot större vagnparker, Fleet Support. Våra insatser har gjort oss till en etablerad aktör i marknadssegmentet för både finansiering och administrativa tilläggstjänster riktade till större företag. VWFS satsning på produktutvecklingen fortsätter även dels för privat- och företagskunder och dels av service- & underhållsavtal. Vårt dotterbolag Volkswagen Service Sverige AB är redan en av de största leverantörerna av serviceavtal. Närvaron på Volkswagengruppens 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 riskexponering sker till styrelse och ledning. Nedan redogörs specifikt för bolagets främsta risker och hur dessa hanteras, vidare finns kvantitativa upplysningar i not 32 beträffande våra risker.

KREDITRISKER OCH KREDITFÖRLUSTER

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

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

Årets kostnad för kreditförluster netto, inklusive nedskrivning av leasingobjekt, uppgick till 51,6 MSEK (60,4), vilket var 8,8 MSEK lägre än föregående år. Kreditförlusterna uppgick till 0,5 % (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 219,6 MSEK (198,3) eller 1,54 % (1,86) 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.

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 sju gånger per år fattar beslut om restvärden, samt monitorerar marknadsvärden. Per 2018-12-31 bestod portföljen av 61 632 (44 445) kontrakt med ett totalt garanterat restvärde på 6 995 MSEK (4 778).

MARKNADSRISKER

1) Ränterisk

Ränterisk uppstår som ett resultat av att räntebindningstiderna och/eller räntebaserna för utlåningen och upplåningen inte sammanfaller. Styrelsens fastställda refinansieringspolicy anger att bolagets omatchade räntebindningstider inte får överstiga 30 % av bolagets balansräkning och 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 valutatan 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. Bolagets styrelse fastställer årligen en refinansieringspolicy där de primära målen för kapitalanskaffningen är följande:

- › att säkerställa att räntebindningsperioderna i upplåningen i största möjliga mån korresponderar med utlåningen, maximalt tillåtna omatchade räntebindningstider är 30 % av bolagets balansräkning,
- › att säkerställa att tillräcklig likviditetsnivå upprätthålls för att betalningsåtaganden ska kunna fullgöras och för att betalningsberedskap för oförutsedda händelser ska finnas,
- › att bolaget har en likviditetsreserv som består av pengar på bank och skattekontot som enbart är tillgänglig för likviditetssyften, baserad på stress-scenarios i likviditetsriskhanteringen,
- › 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 ris-kramen 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	19 515	15 125
(1903 MEUR)		
Back-up-facilitet SEB AG (800 MSEK)	800	–
Swedbank	500	–
Kortfristig finansieringsram SEB	200	–
Kortfristig finansieringsram Handelsbanken	325	–
Summa	27 840	21 625

Utöver ovan utnyttjade limiter fanns per 2018-12-31 upplåning på kapitalmarknaden via Volkswagen Financial Services NV om 1 513 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 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.

OPERATIVA RISKER

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

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel (kr):

Balanserade vinstmedel från föregående år	131 233 067
IFRS 9 justering ingående balans	10 819 892
Årets resultat	103 890
Summa	142 156 849
Styrelsen och verkställande direktören föreslår att i ny räkning balanseras	142 156 849
Summa	142 156 849

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

ÅRSREDOVISNING 2018

Flerårsöversikt

FLERÅRSÖVERSIKT

	2018	2017	2016	2015	2014
Resultaträkning i korthet					
Ränteintäkter	506 199	470 391	343 081	301 268	342 180
Leasingintäkter	5 784 294	5 143 801	4 406 965	3 830 507	3 547 042
Provisionsnetto	-464 030	-436 884	-280 625	-225 673	-169 465
Övriga rörelseintäkter	207 090	127 621	41 839	35 185	28 501
Summa	6 033 553	5 304 929	4 511 261	3 941 287	3 748 258
Kreditförluster netto					
Kreditförluster netto	-51 622	-17 201	-32 677	-104 630	-84 496
Administrationskostnader	-5 260 474	-4 686 576	-4 028 385	-3 503 179	-3 172 491
Övriga rörelsekostnader	-162 324	-137 139	-156 676	-117 291	-102 173
Summa	-5 474 419	-4 840 915	-4 217 738	-3 725 101	-3 359 161
Rörelseresultat	559 134	464 014	293 523	216 187	389 098
Nettoresultat finansiella poster	-231 481	-217 542	-51 812	-34 109	-217 165
Resultat efter finansiella poster	327 653	246 473	241 710	182 078	171 933
Balansräkning i korthet					
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-	-	2 465 803	2 621 865	-
Kassa och bank	974 683	626 458	538 942	1 936 022	1 843 401
Kundfordringar	10 550 655	10 664 875	9 951 836	8 982 088	8 410 951
Materiella- och immateriella tillgångar	27 383 929	25 074 734	22 125 704	17 788 214	14 718 101
Övriga tillgångar	4 057 320	4 368 967	7 637 499	1 271 211	1 077 625
Summa tillgångar	42 966 587	40 735 034	42 719 784	32 599 400	26 050 077
Skulder till koncernföretag	-27 058 321	-23 391 247	-28 161 503	-19 644 206	-10 901 636
Emitterade värdepapper	-8 274 218	-10 339 725	-6 518 608	-6 491 251	-9 880 263
Övriga skulder	-3 470 938	-3 165 299	-4 389 156	-3 029 127	-1 847 109
Eget kapital/Justerat eget kapital	-4 163 110	-3 838 763	-3 650 517	-3 424 816	-3 421 070
Summa skulder och eget kapital	-42 966 587	-40 735 034	-42 719 784	-32 589 400	-26 050 077
Nyckeltal enligt IFRS					
Avkastning på totala tillgångar %	0,00	0,03	0,08	0,03	0
Rörelseresultat/totala tillgångar %	1,30	1,14	0,69	0,66	1,49
Räntabilitet eget kapital %	12,3	9,3	9,3	7,6	4,7
Övriga alternativa nyckeltal					
Rörelseresultat/medelantal anställda	2 927	2 698	2 097	1 663	3 521
Kreditförluster/genomsnittlig utlåning, %	0,14	0,05	0,11	0,42	0,73
K/I-tal	0,91	0,91	0,93	0,95	0,90
Antal kontrakt	235 021	227 842	195 017	171 126	153 653
Antal kontrakt/medelantalet anställda	1 230	1 325	1 393	1 316	1 391
Genomsnittlig utlåning/medelantalet anställda	192 741	197 052	210 137	191 894	104 642
Medelantalet anställda	191	172	140	130	111

Definitioner

Avkastning på totala tillgångar: Nettovinsten dividerad med balansslutningen.

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 2018

Resultaträkning

RESULTATRÄKNING

	Not	2018	2017
Rörelsens intäkter			
Ränteintäkter	3	506 199	470 391
Leasingintäkter	4	5 784 294	5 143 801
Provisionsintäkter	5	116 430	59 921
Övriga rörelseintäkter	6	207 090	127 621
Summa rörelseintäkter		6 614 013	5 801 734
Rörelsens kostnader			
Kreditförluster netto	7	-51 622	-60 379
Provisionskostnader	8	-580 461	-496 805
Övriga externa kostnader	9,10	-162 323	-137 138
Personalkostnader	11	-193 184	-175 198
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	12-14	-5 067 290	-4 468 200
Summa kostnader		-6 054 880	-5 337 720
Rörelseresultat		559 133	464 015
Resultat från finansiella poster			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	15	15 243	51 038
Räntekostnader och liknande resultatposter	15	-258 724	-280 580
Resultat från andelar i koncernföretag	16	12 000	12 000
Resultat efter finansiella poster		327 653	246 474
Bokslutsdispositioner	17	-327 500	-235 000
Resultat före skatt		153	11 474
Skatt på årets resultat	17	-49	-139
Årets resultat		104	11 335
Övrigt totalresultat			
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:			
Verkligt värde vinster/-förluster efter skatt på finansiella tillgångar som kan säljas (netto efter skatt)		0	-6 387
Övrigt totalresultat för perioden		0	-6 387
Summa totalresultat för perioden		104	4 947
Årets resultat hänförligt till			
Bolagets aktieägare		104	11 335
Periodens totalresultat hänförligt till:			
Bolagets aktieägare		104	4 947

ÅRSREDOVISNING 2018

Balansräkning

BALANSRÄKNING

	Not	2018-12-31	2017-12-31
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	12	21 366	19 165
Materiella anläggningstillgångar	13, 14		
Inventarier		21 775	25 325
Leasingobjekt		27 340 788	25 030 244
Andelar i koncernföretag	18	500	500
Kundfordringar	19	10 550 655	10 664 875
Övriga fordringar	20	3 742 319	4 114 092
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	314 501	254 374
Kassa och bank		974 683	626 458
Summa tillgångar		42 966 587	40 735 034
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	22		
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		0	0
Balanserad resultat		142 053	119 899
Årets resultat		104	11 334
		1 992 157	1 981 233
Summa eget kapital		2 072 157	2 061 233
Obeskattade reserver	23	2 674 606	2 278 885
Skulder			
Emitterade värdepapper	24	8 274 218	10 339 725
Skulder till koncernföretag	25	27 058 321	23 391 247
Aktuella skatteskulder	17	301	139
Övriga skulder	26	1 239 749	1 145 400
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	1 647 236	1 518 405
Summa skulder		38 219 825	36 394 916
Summa eget kapital och skulder		42 966 587	40 735 034

ÅRSREDOVISNING 2018

Förändringar i eget kapital

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Balanserad vinst/Årets resultat	Summa
	Aktiekapital	Reservfond	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver		
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
Utgående eget kapital 2017-12-31	66 000	14 000	1 850 000	0	131 233	2 061 233
Ingående balans 2018-01-01	66 000	14 000	1 850 000	0	131 233	2 061 233
Justering för tillämpning av IFRS 9 (netto efter skatt)					10 820	10 820
Totalresultat						
Årets resultat	-	-	-		104	104
Utgående eget kapital 2018-12-31	66 000	14 000	1 850 000	0	142 157	2 072 157

Aktiekapital

Bolaget har 660.000 aktier vars kvotvärde är 100 kronor.

ÅRSREDOVISNING 2018

Kassaflödesanalys

KASSAFLÖDESANALYS

	2018-01-01 2018-12-31	2017-01-01 2017-12-31
<i>Indirekt metod</i>		
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	327 653	234 472
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		
Av- och nedskrivningar	5 067 290	4 468 200
Kreditförluster	51 622	45 686
Övrigt	66 899	0
Betald skatt	-49	-139
Summa	5 513 415	4 748 219
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital		
Ökning/minskning av kundfordring	-247 401	-754 642
Ökning/Minskning av värdepapper, omsättningstillgångar	0	2 457 614
Ökning/minskning av övriga tillgångar	329 728	3 354 769
Förändringar av räntefordringar	-1 749	4 320
Förändring av ränteskulder	5 990	-13 888
Ökning/minskning av övriga skulder	96 977	-1 086 971
Kassaflöden från den löpande verksamheten	5 696 959	8 709 421
Investeringsverksamheten		
Förvärv/avyttring av immateriella anläggningstillgångar	-8 807	-6 382
Förvärv/avyttring av materiella anläggningstillgångar	1 198	-35 966
Förvärv av leasingtillgångar	-41 636 215	-37 021 492
Försäljning av leasingtillgångar	34 590 712	29 666 627
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-7 053 112	-7 397 213
Finansieringsverksamheten		
Emission av räntebärande värdepapper	26 829 493	23 876 117
Återbetalning av räntebärande värdepapper	-28 895 000	-20 055 000
Ökning/minskning av skulder till koncernföretag	3 769 885	-5 045 810
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 704 378	-1 224 693
Årets kassaflöde	348 225	87 515
Likvida medel vid årets början	626 458	538 942
Likvida medel vid årets slut	974 683	626 458
Följande delkomponenter ingår i likvida medel		
Kassa/bank	974 683	626 458
Summa	974 683	626 458
Upplysning om räntor		
Under perioden erhållna räntor	507 948	474 711
Under perioden betalda räntor	-264 715	-294 468
Summa	243 234	180 243

Tilläggsupplysningar

Not 1 | Uppgifter om företaget

Årsredovisningen avges per 31 december 2018 och avser Volkswagen Finans Sverige AB (publ) ("VWFS") som är ett svensktregistrerat finansiellt institut med säte i Södertälje. Adressen till huvudkontoret är Hantverkarsvägen 9, Södertälje.

Volkswagen Finans Sverige AB (publ) har ett heltägt dotterbolaget 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.

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. Avvikelser redovisas under respektive rubrik i redovisningsprinciperna.

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

FUNKTIONELL VALUTA OCH RAPPORTERINGSVALUTA

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 UPPSKATTNINGAR I DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

Vid upprättande av de finansiella rapporterna i enlighet med lagbegränsad IFRS görs bedömningar och uppskattningar samt antaganden vilket påverkar de redovisade beloppen i resultat- och balansräkningen. Uppskattningarna och antagandena är baserade på historiska erfarenheter och

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 19 mars 2019 godkänt denna årsredovisning för utfärdande, för beslut av stämman under 2019.

ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden bedöms vara rimliga. Uppskattningar och antaganden ses över regelbundet.

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

NYA STANDARDER OCH ÄNDRINGAR SOM TILLÄMPAS FRÅN OCH MED 1 JANUARI 2018

Volkswagen Finans Sverige AB tillämpar från och med 1 januari 2018 nedanstående redovisningsprinciper för redovisning av finansiella instrument, IFRS 9, och intäkter från avtal med kunder, IFRS 15.

IFRS 9 FINANSIELLA INSTRUMENT

IFRS 9 "Finansiella instrument" hanterar klassificering och värdering inklusive nedskrivningar av finansiella tillgångar och skulder samt säkringsredovisning. 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. De tre värderingskategorier för finansiella tillgångar är: upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde över övrigt totalresultat och verkligt värde över resultaträkningen.

IFRS 9 inför också en ny modell för beräkning av kreditförlustreserver som utgår från förväntade kreditförluster.

Detta innebär att redovisningen av kreditförluster sker 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 redovisas nedskrivningar baserade på förväntade förluster under de kommande tolv månaderna medan i kategori två och tre redovisas förväntade förluster över hela tillgångens löptid. Detta innebär att nedskrivningar för befarade förluster redovisas vid det första redovisningstillfället.

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

IFRS 9 kan tillämpas retroaktivt men bolaget har valt att inte tillämpa utan gör istället 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 medför ändrade upplysningar om finansiella instrument till följd av ändringar i IFRS 7 i framtida finansiella rapporter.

ÖVERGÅNGEN TILL IFRS 9 INNEBÄR 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 leder till ändrad rubricering av värderingskategorier i 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 flyttas från nivå 1 till nivå 2, tillämpar bolaget en metod där en absolut och relativ förändring av bolagets interna kreditriskpoäng mellan kreditbeviljningstillfället och bokslutstillfället används som kriterium liksom att alla exponeringar som är mer än 30 dagar sena klassificeras som nivå 2. Bolagets kreditförlustreserv 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.

IFRS 15

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 tjänster, 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 tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018 och är antagen av EU.

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.

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

IFRS 16 Leasing påverkar främst redovisningen för lease-tagare 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 leasingskulden 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 genomfört en utvärdering av effekterna av IFRS 16 och bedömer att effekterna inte är 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 UTLÄNDSK VALUTA

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

RÄNTEINTÄKTER

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-, 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. Nettoresultatredovisning 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 företagens finansiella tillgångar och skulder hänförs framgår av not 31 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 företagens 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 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.

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 belegg 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 restvärdesrisken. Restvärdena fastställs av VWFS Restvärdeskommitté. Restvärden sätts så att det ska motsvara det bedömda marknadsvärdet vid kontraktets slut. Nedskrivning görs genom att det senast beslutade restvärdet jämförs med det kontrakterade restvärdet för respektive kontrakt. Reservering sker i det fall det senast beslutade restvärdet är lägre än det kontrakterade restvärdet.

Övriga materiella anläggningstillgångar

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

AKTIER OCH ANDELAR I DOTTERFÖRETAG

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

IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

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

SKULDER OCH EGET KAPITAL

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

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Företagets pensionsplaner för kollektivavtalade tjänstepensioner är tryggade genom försäkringsavtal. Samtliga anställda omfattas av ITP1 och ITP2, vilken baseras på kollektivavtal och finansieras genom löpande premieinbetalningar till Alecta via Collectum. Tillämpning av tryggandelagens bestämmelser är en förutsättning för skattemässig avdragsrätt. Bolaget tillämpar förenklingsregeln gällande redovisning av förmånsbestämda 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 förväntade kostnaden för tantiem och bonusbetalningar när VWFS har en gällande förpliktelse och förpliktelsen kan beräknas tillförlitligt.

ÅRSREDOVISNING 2018

Tilläggsupplysningar

Not 3 | Ränteintäkter

	2018	2017
Intäkter från utlåning	455 420	419 898
Övriga intäkter från utlåning	50 779	50 493
Summa	506 199	470 391
<i>Varav ränteintäkt från osäkra fordringar</i>	399	704

Not 4 | Leasingintäkter

	2018	2017
Intäkter från leasinghyra	5 650 617	5 028 716
Övriga intäkter avseende leasing	133 677	115 085
Summa	5 784 294	5 143 801

Not 5 | Provisionsintäkter

	2018	2017
Utlåningsprovisioner	83 744	47 630
Försäkringsprovisioner	30 309	9 869
Övriga provisioner	2 377	2 422
Summa	116 430	59 921

Not 6 | Övriga rörelseintäkter

	2018	2017
Administrationsavgifter	19 103	17 723
Avgifter operationell leasing	139 103	61 622
Servicavgift koncernföretag	46 749	45 499
Övrigt	2 136	2 776
Summa	207 090	127 621

Not 7 | Kreditförluster netto

	2018	2017
Stadie 1 (ej kreditförsämrade)	2 769	
Stadie 2 (ej kreditförsämrade)	-9 088	
Stadie 3 (kreditförsämrade)	-10 093	
Specifika reserveringar		13 748
Gruppvisa reserveringar		-27 209
Summa förändring av reserv	-16 411	-13 461
Kostnad för konstaterade kreditförluster	-48 289	-52 771
Återvinningar	13 078	5 853
Summa	-51 622	-60 379

Det redovisade nettoresultatet av kreditförluster för 2018 avser kreditförluster på lånefordringar som identifierats som osäkra och där förväntade kreditförluster, enligt IFRS 9. Det redovisade nettoresultatet av kreditförluster för 2017 avser kreditförluster på lånefordringar enligt tidigare modell, enligt IAS 39. Jämförelsetalen har inte räknats om och är därigenom inte direkt jämförbara. Reserverna beräknas utifrån tidigare modell där reserverna beräknats utifrån IFRS 9.

ÅRSREDOVISNING 2018

Tilläggsupplysningar

Not 8 | Provisionskostnader

	2018	2017
Volymbonus	-154 858	-151 625
Provision återförsäljare	-230 619	-219 366
Övriga provisioner	-194 984	-125 814
Summa	-580 461	-496 805

Not 9 | Övriga externa kostnader

	2018	2017
IT kostnader	-17 242	-12 325
Konsulttjänster	-71 254	-45 939
Porto, frakt, datakommunikation och telefon	-12 947	-12 093
Upplysningstjänster	-7 101	-3 433
Reklam och annonsering	-10 276	-8 208
Riskkostnader	-6 708	-1 684
Övrigt	-36 795	-53 457
Summa externa kostnader	-162 323	-137 138

Not 10 | Ersättning till revisorer

	2018	2017
Revisionsuppdrag	-776	-1 056
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	-	-95
Summa	-776	-1 151

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 2018

Tilläggsupplysningar

Not 11 | Personalkostnader

	2018-12-31	2017-12-31
Totala löner och arvoden	-118 911	-108 649
Sociala avgifter	-36 611	-33 150
Övriga personalkostnader	-13 898	-12 814
Kostnad för pensionspremier	-23 764	-20 585
Summa personalkostnader	-193 184	-175 198

Ersättningar till högsta ledningen

	Arvoden	Tantiem	Pension	Skattepliktig förmån	Summa
2018					
VD	1 008	1 620	1 593	51	4 272
Vice VD	1 988		–	52	2 040
Summa	2 996	1 620	1 593	103	6 312
2017					
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

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 Bankkoncernen. 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 efterhand visar sig att den anställde, resultatnheten eller bolaget inte uppfyllt resultatkriterierna eller om bolagets finansiella ställning försämrats väsentligt. Tantiem i tabellen ovan avser totalt utbetalt bonus 2017 samt avsättningar för totalt beslutad bonus 2018, dock sker utbetalningen enligt gällande beskriven princip för rörlig ersättning.

Lån till ledande befattningshavare

Vid utgången av 2018 fanns inga lån till medlemmar i styrelsen, VD eller vVD.

Medelantalet anställda	2018-12-31	2017-12-31
Kvinnor	120	107
Män	71	65
Totalt	191	172
Antalet fast anställda vid årets slut	209	197

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

Könsfördelning i ledningen	2018	2017
Kvinnor		
styrelseledamöter	1	1
andra personer i företagets ledning inkl VD	1	1
Män		
styrelseledamöter	5	5
andra personer i företagets ledning inkl VD	1	1
Totalt	8	8

ÅRSREDOVISNING 2018

Tilläggsupplysningar

Not 12 | Immateriella tillgångar

	2018	2017
Balanserade utgifter för systemutveckling		
Ingående anskaffningsvärden	56 140	49 758
Inköp	8 807	6 382
Försäljningar/utrangeringar	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	64 947	56 140
Ingående avskrivningar	-36 975	-27 909
Försäljningar/utrangeringar	0	0
Årets avskrivningar enligt plan	-6 606	-9 066
Utgående ackumulerade avskrivningar	-43 581	-36 975
Utgående planenligt restvärde	21 366	19 165

Not 13 | Materiella anläggningstillgångar

	2018	2017
Inventarier		
Ingående anskaffningsvärden	51 433	15 466
Inköp	-1 199	35 967
Försäljningar/utrangeringar	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	50 234	51 433
Ingående avskrivningar	-26 107	-9 673
Försäljningar/utrangeringar	0	0
Årets avskrivningar enligt plan	-2 352	-16 434
Utgående ackumulerade avskrivningar	-28 459	-26 107
Utgående planenligt restvärde	21 775	25 325

ÅRSREDOVISNING 2018

Tilläggsupplysningar

Not 14 | Leasingobjekt

	2018	2017		
Ingående anskaffningsvärden	32 358 194	28 551 569		
Inköp	41 636 215	37 021 491		
Försäljningar/utrangeringar	-38 445 121	-33 214 867		
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	35 549 288	32 358 194		
Ingående avskrivningar	-7 168 641	-6 308 891		
Försäljningar/utrangeringar	3 854 409	3 548 240		
Årets avskrivningar enligt plan	-4 749 957	-4 407 990		
Utgående ackumulerade avskrivningar	-8 064 188	-7 168 641		
Ingående nedskrivningar	-159 310	-144 617		
Återförda nedskrivningar	68 761	97 620		
Årets nedskrivningar	-53 764	-112 313		
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-144 312	-159 310		
Utgående planenligt restvärde	27 340 788	25 030 244		
Värde av återtagen egendom	4 133	570		
	<1 år	1-5 år	>5 år	Summa
Bruttoinvestering/minimileaseavgifter	6 133 824	6 939 118	23 361 563	36 434 505
Bokfört värde	4 602 878	5 207 178	17 530 732	27 340 788

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 27 340 788 (25 030 244) och VWFS står för restvärderisken. Ännu ej intjänade finansiella intäkter avseende finansiell leasing uppgick till 779 175 (758 382).

I bolaget klassificeras även finansiella leasingavtal som operationella. Årets inköp från koncernbolag uppgick till 32 230 440 (28 665 994), fördelat på Din Bil-gruppen 5 769 366 (5 905 386), Scania Bilar Sverige AB 0 (4 145), MAN Truck & Bus Sverige AB 14 770 (16 046) och Volkswagen Group Sverige AB 26 446 304 (22 730 417). 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 2018

Tilläggsupplysningar

Not 15 | Resultat från finansiella poster

	2018	2017
Övriga ränteintäkter och andra finansiella poster		
Skulder till koncernföretag	12 748	16 969
Emitterade värdepapper	2 496	2 956
Ränteintäkter hänförliga till räntebärande värdepapper	0	31 113
Övriga ränteintäkter	0	0
Summa	15 243	51 038
Övriga räntekostnader och andra finansiella poster		
Skulder till koncernföretag	-257 938	-274 496
Emitterade värdepapper	-768	-5 864
Räntekostnader hänförliga till räntebärande värdepapper	0	-175
Övriga räntekostnader	-18	-45
Summa	-258 724	-280 580

Not 16 | Utdelning från dotterföretag

	2018	2017
Utdelning från VSS	12 000	12 000
Summa	12 000	12 000

Not 17 | Skatt på årets resultat

	2018	2017
Aktuell skattekostnad		
Periodens skattekostnad	-301	-139
Skattekostnad hänförlig till tidigare år	-	-
Summa aktuell skattekostnad	-301	-139
Uppskjuten skatteintäkt		
Periodens skatteintäkt	252	-
Skattekostnad hänförlig till tidigare år	-	-
Uppskjuten skatt, orealiserad värdeökning statskuldförbindelser	-	-
Summa uppskjuten skattekostnad	-	-
Summa redovisad skattekostnad	-49	-139
Beräkning av skatt på årets resultat, effektiv skatt		
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt	327 653	246 473
Ej skattepliktiga intäkter	-12 000	-12 003
Ej avdragsgilla kostnader	13 214	1 161
Avsättning till obeskattade reserver	-327 500	-235 000
Skattepliktig intäkt	1 367	630
Skatt 22 %	-301	-139
Redovisad effektiv skatt	0,01%	0,06%
Uppskjutna skatteskulder		
Ingående balans 1 januari 2018		501 355
Redovisade i resultaträkningen		
Uppskjuten skatt på årets överavskrivning		72 050
Redovisade i Eget kapital		
Ökning/Minskning		
Utgående balans 31 december 2018		573 405

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 573 405 (501 355) och redovisas som obeskattade reserver, se not 23. Övriga uppskjutna skatteskulder redovisade i eget kapital avser temporära skillnader hänförliga till realiserade vinster i finansiella tillgångar som kan säljas.

ÅRSREDOVISNING 2018

Tilläggsupplysningar

Not 18 | Andelar och aktier i dotterbolag

			2018	2017
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	35 365	30 552
Årets resultat	16 813	24 829

Not 19 | Kundfordringar

	2018	2017
Utestående fordringar	10 607 569	10 703 898
Kundfordringar före reserveringar	10 607 569	10 703 898
Reserveringar	-56 914	-39 023
Summa	10 550 655	10 664 875

Förändring i redovisat bruttovärde och förlustreserver

Redovisat bruttovärde	Ej kreditförsämrade			Kreditförsämrade
	Steg 1	Steg 2	Steg 3	
Redovisat bruttovärde per 1 januari 2018	8 501 099 271	2 482 961 635	50 577 175	
Nyutgivna fordringar	2 109 772 735	1 745 493 082	-11 264 354	
Bortbokade finansiella tillgångar	-494 446 428	-7 307 891	0	
Överföring mellan stegen under perioden:	0	0	0	
från steg 1 till steg 2	-144 847 121	144 847 121	0	
från steg 1 till steg 3	-4 827 371	0	4 827 371	
från steg 2 till steg 1	465 596 982	-465 596 982	0	
från steg 2 till steg 3	0	-14 750 732	14 750 732	
från steg 3 till steg 2	0	7 307 891	-7 307 891	
från steg 3 till steg 1	28 849 446	0	-28 849 446	
Övrigt	-3 381 790 612	-458 420 764	-6 443 998	
Redovisat bruttovärde per 31 december 2018	7 079 406 902	3 434 533 360	16 289 588	

Förlustreserv	Ej kreditförsämrade			Kreditförsämrade
	Steg 1	Steg 2	Steg 3	
Förlustreserv per 1 januari 2018	-9 951 804	-24 951 627	-10 012 189	
Nyutgivna fordringar	-3 285 584	0	0	
Bortbokade finansiella tillgångar	0	0	4 246 522	
Överföring mellan stegen under perioden:	0	0	0	
från steg 1 till steg 2	0	0	0	
från steg 1 till steg 3	-3 895 661	0	48 934	
från steg 2 till steg 1	-715 444	13 924 691	0	
från steg 2 till steg 3	0	1 164 569	-4 430 257	
från steg 3 till steg 2	0	-571 723	2 141 995	
från steg 3 till steg 1	0	0	6 117 577	
Övrigt	4 059 560	-20 996 476	-3 796 628	
Förlustreserv per 31 december 2018	-13 788 932	-31 430 565	-5 684 047	

Överföringar av finansiella tillgångar

VWFS har finansierat en del av billåneportföljen med en strukturerad säkerställd finansiering (ABS transaktion) och överlätit 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 6 278 329 (6 262 972).

ÅRSREDOVISNING 2018

Tilläggsupplysningar

Not 20 | Övriga fordringar

	2018	2017
Kundfordringar leasing	971 139	965 208
Kundfordringar avbetalning	3 068	2 954
Ännu ej aktiverade kontrakt	174 419	206 609
Skattefordran	2 259 992	2 562 135
Derivat	235 676	216 948
Moms	89 604	131 016
Övrigt	26 821	29 222
Summa	3 760 718	4 114 092
Reserveringar	-18 399	
Summa efter reserveringar	3 742 319	

Förändring i redovisat bruttovärde och förlustreserver

Redovisat bruttovärde

	Ej kreditförsämrade		Kreditförsämrade	Kreditförsämrade vid köp
	Steg 1	Steg 2	Steg 3	Steg 3
Redovisat bruttovärde per 1 januari 2018		255 849 640	2 777 281	137 645
Nyutgivna fordringar		181 044 808	5 253 522	80 117
Bortbokade finansiella tillgångar		-1 962 463	0	-5 984
Överföring mellan stegen under perioden:				
från steg 1 till steg 2		0	0	0
från steg 1 till steg 3		0	0	0
från steg 2 till steg 1		0	0	0
från steg 2 till steg 3		-3 659 840	3 616 393	43 447
från steg 3 till steg 2		441 798	-438 693	-3 106
från steg 3 till steg 1		0	0	0
Övrigt (releases)		11 622 110	155 998	26 038
Redovisat bruttovärde per 31 december 2018		443 336 053	11 364 502	278 158

Förlustreserv

	Ej kreditförsämrade		Kreditförsämrade	Kreditförsämrade vid köp
	Steg 1	Steg 2	Steg 3	Steg 3
Förlustreserv per 1 januari 2018		-13 714 924	-1 464 860	-3 856
Nyutgivna fordringar		-15 104 717	-562 730	0
Bortbokade finansiella tillgångar		0	120 600	0
Överföring mellan stegen under perioden:				
från steg 1 till steg 2		0	0	0
från steg 1 till steg 3		0	0	1 825
från steg 2 till steg 1		12 240 064	0	0
från steg 2 till steg 3		54 090	-1 325 258	-21 062
från steg 3 till steg 2		-21 174	228 142	-4 264
från steg 3 till steg 1		0	1 086 586	0
Övrigt (releases)		208 322	-114 472	806
Förlustreserv per 31 december 2018		-16 338 338	-2 031 991	-26 552

ÅRSREDOVISNING 2018

Tilläggsupplysningar

Not 21 | Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2018	2017
Förutbetald volymbonus, leasing	79 605	91 839
Upplupna avgifter, lagerfinansiering	2 122	1 774
Förutbetald provision leasing	176 934	110 369
Övrigt	55 840	50 392
Summa	314 501	254 374

Not 22 | Eget kapital

	2018	2017
Aktiekapital	66 000	66 000
Reservfond	14 000	14 000
Övrigt tillskjutet kapital	1 850 000	1 850 000
Balanserad vinst	142 053	119 899
Årets vinst	104	11 334
Summa	2 072 157	2 061 233

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

Balanserad vinst eller förlust utgörs av föregående års fria egna kapital efter att en eventuell vinstutdelning lämnats. Dessa poster utgör tillsammans med årets resultat summa fritt eget kapital, det vill säga det belopp som finns tillgängligt för utdelning.

Aktiekapitalet om 66 000 000 kr består av 660 000 aktier vars kvotvärde är 100 kronor. Ingen förändring i antalet aktier under 2018.

Not 23 | Obeskattade reserver

	2018	2017
Ingående avskrivning utöver plan på anläggningstillgångar	2 278 885	2 043 885
Justerat ingående redovisat värde, IFRS9 IB	-12 219	
Årets avskrivning över plan	327 500	235 000
Justering för ändrade redovisningsprinciper, IFRS 9	80 440	
Summa	2 674 606	2 278 885

Not 24 | Emitterade värdepapper

	2018	2017
Emitterade värdepapper (företagscertifikat, SEK)	-8 274 218	-10 339 725
Summa	-8 274 218	-10 339 725

Not 25 | Skulder till koncernföretag

	2018	2017
Autofinance S.A.	-6 417 043	-6 320 431
Volkswagen Bank GmbH	-15 209 718	-9 656 405
Volkswagen Financial Services AG	0	-1 485 946
Volkswagen Financial Services NV	-1 513 380	-1 513 380
Volkswagen Group Services S.A.	-2 080 000	-2 080 000
Volkswagen Group Sverige AB	-1 837 703	-1 884 170
Scania	0	-450 000
Nettning	-477	-915
Summa	-27 058 321	-23 391 247
*) Varav belopp i utländsk valuta (EUR)	-1 483 774	-1 164 641

ÅRSREDOVISNING 2018

Tilläggsupplysningar

Not 26 | Övriga skulder

	2018	2017
Leverantörsskulder	441 048	476 257
Derivat	139 578	19 361
Ej placerade inbetalningar på kontrakt	24 917	31 227
Moms	80 738	76 566
Erhållen deposition dotterbolag	520 045	521 132
Övriga skulder	33 424	20 857
Summa	1 239 749	1 145 400

Not 27 | Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2018	2017
Förutbetald särskild leasingavgift	854 459	896 889
Förutbetalda leasingintäkter	436 885	389 636
Upplupna räntekostnader	9 549	3 559
Upplupna personalrelaterade kostnader	51 876	53 417
Upplupen provision	22 916	27 731
Övriga poster	271 549	147 174
Summa	1 647 236	1 518 405

ÅRSREDOVISNING 2018

Tilläggsupplysningar

Not 28 | Upplysning om närstående

VWFS har närståenderelationer med bolag som ingår i samma koncern. Transaktioner med närstående består av fordringar och skulder avseende finansierade bilar, 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.

	2018	2017
Fordringar		
Dotterföretag		
Volkswagen Service Sverige AB	14 249	14 249
Summa	14 249	14 249
Övriga Närstående		
Autofinance S.A.	6 291 272	6 277 215
Din Bil Sverige AB	729 709	907 397
Volkswagen Group Sverige AB	32 695	32 078
AUDI Business Innovation GmbH	–	–
MAN	3 359	1 778
Volkswagen Leasing GmbH		
Volkswagen Versicherung AG	0	216
Volkswagen Bank GmbH Ireland		414
Scania	25 608	11 981
Summa	7 082 643	7 231 079
Summa	7 096 892	7 245 328
Skulder		
Dotterföretag		
Volkswagen Service Sverige AB	520 045	521 132
Summa	520 045	521 132
Övriga Närstående		
Autofinance S.A.	6 431 814	6 325 759
Din Bil Sverige AB	245 890	238 026
Europeisk Biluthyrning AB	484	461
Volkswagen Bank GmbH	15 218 529	9 659 265
Volkswagen Financial Services AG	0	1 485 946
Volkswagen Financial Services NV	1 513 918	1 513 854
Volkswagen Group Services S.A.	2 080 000	2 080 000
Volkswagen Group Sverige AB	1 850 625	1 947 809
Scania	0	450 000
MAN	7 708	1 475
Summa	27 348 968	23 702 595
Summa	27 869 013	24 223 727

Not 29 | Ställda panter, eventualförpliktelser och eventualtillgångar

	2018	2017
Beviljade men ej utbetalda krediter	4 036 824	2 560 697
Summa	4 036 824	2 560 697

Not 30 | Dispositioner av företagets vinst eller förlust

	2018	2017
Balanserade vinstmedel från föregående år	131 233	119 899
IFRS 9 justering ingående balans	10 820	
Årets resultat	104	11 335
Summa	142 157	131 234
Styrelsen och verkställande direktören föreslår att i ny räkning balanseras	142 157	131 234
Summa	142 157	131 234

Not 31 | 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
Kassa och bank		974 683	–	974 683	974 683
Kundfordringar		10 550 655	–	10 550 655	10 550 655
Övriga tillgångar	235 676	1 161 499	–	1 397 175	1 397 175
Summa	235 676	12 686 837	–	12 922 513	12 922 513
Skulder till koncernföretag	–	–	-27 058 321	-27 058 321	-27 058 321
Emitterade värdepapper	–	–	-8 274 218	-8 274 218	-8 274 218
Övriga skulder	-139 578	–	-1 013 984	-1 153 563	-1 153 563
Summa	-139 578	–	-36 346 523	-36 486 101	-36 486 101

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 2018							
Kassa och bank	974 683		974 683			974 683	
Kundfordringar	10 550 655		10 550 655		-2 080 000	8 470 655	
Övriga tillgångar	1 397 175		1 397 175	-235 676		1 161 499	
Summa	12 922 513	–	12 922 513	-235 676	-2 080 000	10 606 837	
Per 31 dec 2017							
Kassa och bank	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	10 419 526	

ÅRSREDOVISNING 2018

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	
				Finansiella instrument	Erhållen kontant-säkerhet
					Nettobelopp
Per 31 dec 2018					
Skulder till koncernföretag	-27 058 321		-27 058 321		2 080 000
Emitterade värdepapper	-8 274 218		-8 274 218		
Övriga skulder	-1 153 563		-1 153 563		
Summa	-36 486 102	-	-36 486 102		2 080 000
Per 31 dec 2017					
Skulder till koncernföretag	-23 391 247		-23 391 247		2 080 000
Emitterade värdepapper	-10 339 725		-10 339 725		
Övriga skulder	-1 063 020		-1 063 020	216 948	
Summa	-34 793 992	-	-34 793 992	216 948	2 080 000

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

Verkligt värde

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

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

Beräkning av verkligt värde

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

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

Följande tabell visar VWFS finansiella instrument värderade till verkligt värde per 31 december 2018.

	2017-12-31	Emission värdepapper	Återbetalning värdepapper	Ökning lån från koncernbolag	Amortering lån från koncernbolag	Värdeförändring	2018-12-31
Emitterade värdepapper	-10 339 725	-26 828 701	28 894 207				-8 274 218
Skulder till koncernbolag	-23 391 247			-15 899 706	7 575 000	107 633	-27 058 321
Värdering valutaderivat (se not 20, 26)	197 590					-101 490	96 100
Totalt	-33 533 382	-26 828 701	28 894 207	-15 899 706	7 575 000	6 143	-35 236 439

ÅRSREDOVISNING 2018

Tilläggsupplysningar

Finansiella tillgångar

	Verkligt värde värdering vid utgången av perioden			Redovisat värde
	baserat på:			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	
Per 31 dec 2018				
Kassa och bank	974 683	–	–	974 683
Kundfordringar	–	–	10 550 655	10 550 655
Övriga tillgångar	–	1 397 175	–	1 397 175
Summa	974 683	1 397 175	10 550 655	12 922 513
Per 31 dec 2017				
Kassa och bank	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

Finansiella skulder

	Verkligt värde värdering vid utgången av perioden			Redovisat värde
	baserat på:			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	
Per 31 dec 2018				
Skulder till koncernföretag	–	-20 641 278	-6 417 043	-27 058 321
Emitterade värdepapper	–	-8 274 218	–	-8 274 218
Övriga skulder	–	-1 153 563	–	-1 153 563
Summa	0	-30 069 059	-6 417 043	-36 486 102
Per 31 dec 2017				
Skulder till koncernföretag	-9 656 405	-7 414 411	-6 320 431	-23 391 247
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

Not 32 | 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 2018 *

Tillgångar	Total kreditrisk-exponering före nedskrivning	Nedskrivning	Förlustreserv	Redovisat värde	Värde av säkerheter avseende poster i balansräkningen	Total kreditrisk-exponering
Kassa och bank	974 683	–	–	974 683	–	974 683
Kundfordringar	10 607 569	–	-56 914	10 550 655	7 438 212	3 112 443
Leasingobjekt	27 485 100	-144 312	–	27 340 788	20 286 865	7 053 923
Övriga tillgångar	3 804 359	–	-18 399	3 785 961	–	3 785 961
Upplupna intäkter	314 501	–	–	314 501	–	314 501
Summa	43 186 212	-144 312	-75 313	42 966 587	27 725 076	15 241 511

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 112 311 och värde på återtagna objekt per balansdagen uppgick till 4 133. Ianspråktaga säkerheter består av fordon och avyttras löpande.

Lånefordringar per kategori för kundfordringar och leasingobjekt lån 2018

Kategori	Konsumenter	Företag i bolagsform	Personliga företagare	Stat, kommun, landsting samt övriga	Totalt
Kundfordringar	8 340 483	2 029 493	175 375	5 304	10 550 655
Leasingobjekt	1 443 517	24 073 254	1 071 690	752 327	27 340 788
Summa	9 784 001	26 102 747	1 247 065	757 631	37 891 443

Lånefordringar och leasingobjekt avser endast svenska marknaden.

Åldersanalys, oregrerade men ej osäkra lånefordringar	Leasingobjekt	Kundfordringar	Totalt
Fordringar förfallna 30 dgr eller mindre	101 622	26 529	128 151
Fordringar förfallna 30-60 dgr	12 394	50 586	62 980
Summa	114 016	77 115	191 131

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

ÅRSREDOVISNING 2018

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, 60 resp 90 dagar samt osäkra fordringar där fordran skrivs ned med 100 %.

90% (93) av VWFS fordringar återfinns i riskklass 1 och av dessa utgör 52% (49) utlåning till allmänheten och 48% (51) leasing. 5% (5) av VWFS fordringar återfinns i riskklass 2 och av dessa utgör 25% (23) utlåning till allmänheten och 75% (77) 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
Kassa och bank	974 683	–	–	–
Kundfordringar	10 539 962	48	9 771	874
Leasingobjekt	27 275 941	8 168	56 679	0
Övriga tillgångar	4 100 461	0	0	0
Summa tillgångar	42 891 047	8 216	66 450	874
Skulder till koncernföretag	6 196 313	6 361 478	8 083 487	6 417 043
Emitterade värdepapper	6 354 724	1 919 494	0	–
Övriga skulder och eget kapital	7 634 048	0	0	–
Summa skulder och eget kapital	20 185 085	8 280 972	8 083 487	6 417 043
Netto räntebindning	22 705 962	-8 272 756	-8 017 037	-6 416 168

Räntekänsligheten, det vill säga den förändring av räntenettet som skulle inträffa per 2018-12-31 vid en hypotetisk förändring med två procentenheter i alla marknadsräntor, var vid en ränteuppgång med 2 % 70,8 MSEK (63,9 MSEK) och vid en räntenedgång med 2% -2,09 MSEK (-0,5 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
Kassa och bank	974 683	–	–	–	–
Kundfordringar	–	117 683	564 383	7 219 329	2 649 261
Leasingobjekt	–	4 602 878	–	5 207 178	17 530 732
Övriga tillgångar	–	4 056 820	–	43 141	500
Summa tillgångar	974 683	8 777 381	564 383	12 469 648	20 180 493
Skulder till koncernföretag	–	6 196 313	6 361 478	8 083 487	6 417 043
Emitterade värdepapper	–	6 354 724	1 919 494	–	0
Övriga skulder och eget kapital	–	2 176 676	0	162 736	5 294 636
Summa skulder och eget kapital	–	14 727 713	8 280 972	8 246 223	11 711 679
Netto löptider	974 683	-5 950 333	-7 716 589	4 223 425	8 468 814

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

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen

UTTALANDEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Volkswagen Finans Sverige AB (publ) för år 2018.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Volkswagen Finans Sverige AB (publ)s finansiella ställning per den 31 december 2018 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 (publ).

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 (publ) 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 misstag.

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 misstag, 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 misstag 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 (publ) för år 2018 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 (publ) 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 ___ mars 2019

PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall
Auktoriserad revisor

ÅRSREDOVISNING 2018

Styrelsens underskrift

Södertälje, 19 mars 2019

Volker Stadler
Styrelsens ordförande

Harald Hesske

Claes Jerveland

Martin Mehrgott

Patrick Welter

Marie Larsson
Arbetsagarrepresentant

Birgit Beyer
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits ___ mars 2019
PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall
Auktoriserad revisor

Foreword

The introduction of the new bonus-malus vehicle taxation system in 2018 was a challenge for the entire automotive industry. During the first half-year, volumes increased, followed by a decrease from the preceding year. The total market for new passenger cars ended the year at 353,666, which is a decline by 6.78%, but still the third-best year over time. Light trucks up to 3.5 tonnes increased by 2.2% to 56,617 vehicles, which is a new record.

Volkswagen Group Sverige AB saw a decline by 6.14% compared to the preceding year in the passenger car market, which is somewhat better than the overall market. Volkswagen Transport cars increased by 1.3% compared to the total market, which increased by 2.2%.

We initiated 94,400 financing agreements for new and second-hand passenger cars and light trucks. New contracts were established for a value of SEK 20.0 billion. Compared with 2017, this is a decrease of 0.6% in number and an increase of 3.0% in Swedish kronor terms.



Our company achieved the ambitious targets we had set, with a profit after financial items of SEK 327.7 million (246.5).

We offer car financing, such as leasing and various repayment alternatives, to corporate and private customers. Our strategy is to offer car financing with outstanding debt contracts and short agreement terms. This gives an opportunity to work with the customers when the financing agreements expire. Customers can regularly replace and drive a new car. This process builds customer loyalty and increases our opportunities for long-term relationships with our customers.

53.7%

FINANCING RATIO

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. Digitalisation of sales is well-established in Sweden and our launch of e-commerce for private leasing has been well-received by the private market. During 2018, we increased our sales of private leasing via the Internet by 51.8%.

53.7% (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. It 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 economical. 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, almost one third finance their vehicles with us.

The proportion of customers choosing service agreements and brand insurance is also at a high level. 59.2% (50.6) chose service agreements, and 36.3% (37.1) chose brand insurance of new passenger cars and light trucks. This strong development is in line with our ambition to continue to

3%

INCREASE OF NEW CONTRACTS IN KRONOR TERMS

simplify everyday car ownership. 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.

Via our wholesale financing, we offer financing of new vehicles from the Volkswagen Group that are located at our dealers. During 2018, we financed 113,785 new consignment

vehicles, which is also the Volkswagen Group's total number of newly registered vehicles in the Swedish market. We also implemented a more effective demo car financing process. 17,514 demo and exhibition vehicles were financed 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.

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 make. In 2018, we financed 12,479 new vehicles and started 3,681 new fleet support agreements. The fleet portfolio amounted to 26,301 agreements and the portfolio with fleet support agreements amounted to 12,764 agreements. We concluded a major transfer of contract volume from one of our competitors. This makes us one the largest Fleet Management companies in Sweden.

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, and 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. During the year, the market share increased to 27.38% (27.2) on the passenger car side, and decreased to 29.9% (30.2) for light trucks. The ratio of new vehicles financed by Volkswagen Finans Sverige AB was 53.7% (51.0), and was 54.2% for Volkswagen Passenger Cars, 40.4% for Volkswagen Light Commercial Vehicles, 62.5% for Audi, 75.2% for SEAT, 50.6% for ŠKODA, and, finally, 44.0% for Porsche.

FINANCE

During the year, the Volkswagen Group's car brands defended their market shares in a market in which total new vehicle sales decreased. We see increased competition for car financing 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 10.0% (7.7). Our total financing volume, comprising leasing and loans, increased to SEK 37,891 million (35,695) and the total number of leasing agreements and repayment contracts was 235,021 (227,842). The portfolio of service agreements amounted to 180,178 (144,046), and of insurance to 212,071 (192,554). All three are new records, with a total portfolio exceeding 618,862 contracts.

With higher incoming volumes and an increasing customer portfolio, risk costs decreased in 2018 compared to the previous year. This is related to lower fraud-related costs, as well as customers' improved payment ability. Costs of refinancing are increasing in step with the diversification of our funding portfolio. A key success factor is our advantageous refinancing opportunities in

the international money and capital markets. During 2018, we continued our diversification of funding in the Swedish market with Asset-Backed Securities. 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.

FUTURE OUTLOOK

We see a continued stable market for new vehicles, but no significant change in volume in 2019. The close cooperation with our dealers and brands in the Volkswagen Group will also continue.

The Volkswagen Group is investing substantially in its future. During the next five years up to the end of 2023, the company will devote almost EUR 44 billion to future e-mobility, autonomous driving, new mobility services and digitalisation of vehicles.

We continue to pursue our growth plans to increase sales of financing agreements, augment the financing ratio and expand sales of service agreements and intermediation of car insurance.

Birgit Beyer
Managing Director

Holger Pabst
Deputy Managing Director

618 862

FINANCING, INSURANCE AND
SERVICE AGREEMENT CONTRACTS

Report of the Board of Directors

The Board and Managing Director of Volkswagen Finans Sverige AB (publ) hereby submit the annual report for the financial year 2018-01-01--2018-12-31.

OWNERSHIP

The authorised finance company, Volkswagen Finans Sverige AB (publ) (VWFS), company reg. no. 556258-8904, with its registered office in Södertälje, is a wholly-owned subsidiary of Volkswagen 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.

SUSTAINABILITY REPORT

VWFS does not establish a sustainability report as a common report is made within the Volkswagen Group, Volkswagen AG (org. nr HRB1200).

SIGNIFICANT EVENTS DURING THE YEAR

In 2018, volumes were highly volatile, partly due to the introduction of the new bonus-malus vehicle taxation system, which entered into force on 1 July. During the first half-year, volumes increased, and then declined from the preceding year.

The new testing method to measure consumption and emissions, WLTP (Worldwide Harmonised Light Vehicle Test Procedure), applicable as from 1 September, also affected volumes, since many manufacturers were not able to get all models approved in time.

Another significant event was digitalisation. There is strong consumer demand for digital services and increased opportunities to use these services are the basis for the development at VFS. During 2018, several new services were launched, including a platform to order private leasing online. On this platform, in three simple steps visitors can match their car and order directly online. For Volkswagen Passenger Cars, My Volkswagen was launched, which seamlessly integrates the customer's VFS exposure. Via

Volkswagen's "Build your car", there is also the opportunity to make a digital car loan application for the car built by the customer.

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 company 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 28 provides information concerning transactions with related parties.

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

The profit before tax for 2018 amounted to SEK 327.7 million (246.5). The result has been affected positively by good development in our contract stock.

Our contract portfolio consisting of loan agreements and leasing contracts totalled 235,021 (227,842) contracts at year-end, which is an increase from the previous year by 7,179 (22,930) contracts or 3 % (12). The overall value of lending to customers plus leasing was SEK 37,891 million (35,695), representing an increase by SEK 2,196 million (3,645) or 6,2 % (11,3), compared with 2017. In the company, the value of lending to customers amounts to 85 % (78) of loans to consumers, and the value of leasing assets amounts to 92 % (91) 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 Holger Pabst. At the end of 2018 VWFS had 209 (197) 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 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 2019, 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 32 concerning risk.

CREDIT RISKS AND CREDIT LOSSES

Credit risk is the risk that the counterparty fails to fulfill 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 51.6 million (60.4), which was SEK 8.8 million below the previous year. Risk costs amounted to 0.5% (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 219.6 million (198.3) or 1.54 % (1.86) 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.

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 seven times per year, as well as monitoring the market value. As of 31.12.2018 the portfolio consisted of 61.632 (44.445) contracts with a total guaranteed residual value of SEK 6.995 (4.778) 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 fulfill its payment obligations. This risk occurs when lending and refinancing have different maturities. When lending has longer maturities than refinancing, refinancing

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

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

In addition to non-utilised lines, as of 31.12.2018 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.

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.

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

(SEK millions)	Limit/ Framework	Utilised
Asset-backed-securities Autofinance S.A.	6 500	6 500
Volkswagen Bank GmbH back-up facility (EUR 1.903 million)	19 515	15 125
SEB AG back-up facility (SEK 800 million)	800	–
Swedbank	500	–
Short-term financing framework with SEB	200	–
Short-term financing framework with Handelsbanken	325	–
Summa	27 840	21 625

Proposed allocation of profit

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

Previous year's retained earnings	131 233 067
IFRS 9 adjustment opening balance	10 819 892
Profit for the year	103 890
Total	142 156 849

The Board and the Managing Director propose the following to

be carried forward	142 156 849
Total	142 156 849

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 2018

Multi-year summary

MULTI-YEAR SUMMARY

	2018	2017	2016	2015	2014
Condensed income statement					
Interest income	506 199	470 391	343 081	301 268	342 180
Leasing income	5 784 294	5 143 801	4 406 965	3 830 507	3 547 042
Net commission	-464 030	-436 884	-280 625	-225 673	-169 465
Other operating income	207 090	127 621	41 839	35 185	28 501
Total	6 033 553	5 304 929	4 511 261	3 941 287	3 748 258
Net credit losses	-51 622	-17 201	-32 677	-104 630	-84 496
General administrative expenses	-5 260 474	-4 686 576	-4 028 385	-3 503 179	-3 172 491
Other operating expenses	-162 324	-137 139	-156 676	-117 291	-102 173
Total	-5 474 419	-4 840 915	-4 217 738	-3 725 101	-3 359 161
Operating profit	559 134	464 014	293 523	216 187	389 098
Net result after financial items	-231 481	-217 542	-51 812	-34 109	-217 165
Profit after financial items	327 653	246 473	241 710	182 078	171 933
Condensed balance sheet					
Long term treasury bills	-	-	2 465 803	2 621 865	-
Cash in banks	974 683	626 458	538 942	1 936 022	1 843 401
Accounts receivables	10 550 655	10 664 875	9 951 836	8 982 088	8 410 951
Tangible and intangible assets	27 383 929	25 074 734	22 125 704	17 788 214	14 718 101
Other assets	4 057 320	4 368 967	7 637 499	1 271 211	1 077 625
Total assets	42 966 587	40 735 034	42 719 784	32 599 400	26 050 077
Liabilities to Group companies	-27 058 321	-23 391 247	-28 161 503	-19 644 206	-10 901 636
Securities issued	-8 274 218	-10 339 725	-6 518 608	-6 491 251	-9 880 263
Other liabilities	-3 470 938	-3 165 299	-4 389 156	-3 029 127	-1 847 109
Adjusted equity	-4 163 110	-3 838 763	-3 650 517	-3 424 816	-3 421 070
Total liabilities and equity	-42 966 587	-40 735 034	-42 719 784	-32 589 400	-26 050 077
Key ratios					
Key figures in accordance with IFRS					
Return on total assets %	0	0,03	0,08	0,03	0
Operating income/total assets %	1,30	1,14	0,69	0,66	1,49
Return on equity, %	12,3	9,3	9,3	7,6	4,7
Other alternative key ratios					
Operating profit/average number of employees	2 927	2 698	2 097	1 663	3 521
Credit losses/average lending, %	0,14	0,05	0,11	0,42	0,73
C/I ratio	0,91	0,91	0,93	0,95	0,90
Number of contracts	235 021	227 842	195 017	171 126	153 653
Nbr of contracts/average number of employees	1 230	1 325	1 393	1 316	1 391
Average lending/average nbr of employees	192 741	197 052	210 137	191 894	104 642
Average number of employees	191	172	140	130	111

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 2018

Income statement

INCOME STATEMENT

	Note	2018	2017
Operating income			
Interest income	3	506 199	470 391
Lease income	4	5 784 294	5 143 801
Commission income	5	116 430	59 921
Other operating income	6	207 090	127 621
Total operating income		6 614 013	5 801 734
Operating expenses			
Net credit losses	7	-51 622	-60 379
Comission losses	8	-580 461	-496 805
General administrative expenses	9, 10	-162 323	-137 138
Personnel costs	11	-193 184	-175 198
Depreciation/Impairment of tangible and intangible assets	12 - 14	-5 067 290	-4 468 200
Total expenses		-6 054 880	-5 337 720
Operating profit		559 133	464 015
Profit from financial items			
Other interest income and profits	15	15 243	51 038
Interest expense and other profits	15	-258 724	-280 580
Profit shares and units in Group company	16	12 000	12 000
Profit after financial items		327 653	246 474
Transfers to/from untaxed reserves etc.	17	-327 500	-235 000
Profit before taxes		153	11 474
Tax on profit for the year	17	-49	-139
Profit for the year		104	11 335
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)		0	-6 387
Other comprehensive income		0	-6 387
Total comprehensive income		104	4 947
Profit for the year attributable to			
the shareholders of the parent company		104	11 335
Total comprehensive income for the year attributable to			
the shareholders of the parent company		104	4 947

ANNUAL REPORT 2018

Balance sheet

BALANCE SHEET

	Note	2018-12-31	2017-12-31
Assets			
Intangible assets	12	21 366	19 165
Property, plant & equipment	13, 14		
Equipment		21 775	25 325
Leased assets		27 340 788	25 030 244
Unit shares in subsidiaries	18	500	500
Accounts receivables	19	10 550 655	10 664 875
Other assets	20	3 742 319	4 114 092
Prepayments and accrued income	21	314 501	254 374
Cash in banks		974 683	626 458
Total assets		42 966 587	40 735 034
Equity and liabilities			
Equity			
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		0	6 387
Retained earnings		142 053	119 899
Profit for the year		104	11 334
		1 992 157	1 981 233
Total equity		2 072 157	2 061 233
Untaxed reserves	23	2 674 606	2 278 885
Liabilities			
Securities issued	24	8 274 218	10 339 725
Liabilities to Group companies	25	27 058 321	23 391 247
Current tax liabilities	17	301	139
Other liabilities	26	1 239 749	1 145 400
Accruals and deferred income	27	1 647 236	1 518 405
Total liabilities		38 219 825	36 394 916
Total liabilities and equity		42 966 587	40 735 034

ANNUAL REPORT 2018
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 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	0	131 233	2 061 233
Equity, 1 January 2018	66 000	14 000	1 850 000	0	131 233	2 061 233
Adjustment for IFRS 9 implementation					10 820	10 820
Total result						
Profit for the year 2018	-	-	-	-	104	104
Equity, 31 December 2018	66 000	14 000	1 850 000	0	142 157	2 072 157

Share capital

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

ANNUAL REPORT 2018

Cash flow statement

CASH FLOW STATEMENT

	2018-01-01 2018-12-31	2017-01-01 2017-12-31
<i>Indirect method</i>		
Operating activities		
Profit after financial items	327 653	234 472
Adjustment for items that not is cash-flow		
Depreciation and write-downs	5 067 290	4 468 200
Profit on sale/disposal of fixed assets	0	0
Credit losses	51 622	45 686
Other	66 899	0
Income taxes paid	-49	-139
Total	5 440 323	4 748 219
Cash flow from changes in working capital		
Changes in loans to accounts receivables	-247 401	-754 642
Changes in securities, treasury bonds etc	0	2 457 614
Changes in other assets	329 728	3 354 769
Changes in interest receivables	-1 749	4 320
Changes in interest liabilities	5 990	-13 888
Changes in other liabilities	96 977	-1 086 971
Cash flow from operating activities	5 974 034	8 709 421
Investing activities		
Acquisition/divestment of intangible assets	-8 807	-6 382
Acquisition/divestment of property, plant and equipment	1 198	-35 966
Acquisition of leased assets	-41 636 215	-37 021 492
Sale of leased assets	34 590 712	29 666 627
Cash flow from investing activities	-7 053 112	-7 397 213
Financing activities		
Issue of interest-bearing securities	26 829 493	23 876 117
Repayment of interest-bearing securities	-28 895 000	-20 055 000
Changes in liabilities to Group companies	3 769 885	-5 045 810
Erhållna/utbetalade koncernbidrag	-	-
Cash flow from financing activities	1 704 378	-1 224 693
Cash flow for the year	348 225	87 515
Cash & cash equivalents at beginning of year	626 458	538 942
Cash & cash equivalents at end of year	974 683	626 458
The following components are included in cash & cash equivalents		
Cash in banks	974 683	626 458
Total	974 683	626 458
Interest information		
Interest received during period	507 948	474 711
Interest paid during period	-264 715	-294 468
Total	243 234	180 243

Supplementary information and notes

Note 1 | Information concerning the company

The Annual Report is presented as of 31 December 2018 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 Hantverksvägen 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 19 March 2019, the Board of Directors has approved this Annual Report for submission for adoption by the 2019 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

As from and including 1 January 2018, Volkswagen Finans Sverige AB applies the following accounting policies to the recognition of financial instruments, IFRS 9, and recognition of revenue from contracts with customers, IFRS 15.

IFRS 9 "FINANCIAL INSTRUMENTS"

IFRS 9 "Financial Instruments" concerns classification and measurement, including impairment of financial assets and liabilities, and hedge accounting. 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.

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.

IFRS 15

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.

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.

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

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 carryforwards 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 31, 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 pension) 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 deductibility. The company applies the simplification rule regarding the reporting of defined benefit pension plans, according to IAS 19 and RFR 2.

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	2018	2017
Interest income from credit business	455 420	419 898
Other income from credit business	50 779	50 493
Total	506 199	470 391
<i>Interest income from doubtful receivables</i>	<i>399</i>	<i>704</i>
Note 4 Lease income	2018	2017
Income from leasing business	5 650 617	5 028 716
Other income from leasing business	133 677	115 085
Total	5 784 294	5 143 801
Note 5 Commission income	2018	2017
Loan commissions	83 744	47 630
Insurance commissions	30 309	9 869
Other commissions	2 377	2 422
Total	116 430	59 921
Note 6 Other operating income	2018	2017
Administrations fees	19 103	17 723
Operational leasing fees	139 103	61 622
Service fee Group companies	46 749	45 499
Other	2 136	2 776
Total	207 090	127 621
Note 7 Net credit losses	2018	2017
Stage 1 (not credit impaired)	2 769	
Stage 2 (not credit impaired)	-9 088	
Stage 3 (credit impaired)	-10 093	
Specific provision		13 748
Group provision		-27 209
Change of reserve	-16 411	-13 461
Write-offs for the year – identified credit losses	-48 289	-52 771
Recovery of previous years' identified credit losses	13 078	5 853
Total	-51 622	-60 379

The reported net result of credit losses in 2018 concerns credit losses on outstanding loans identified as doubtful, where the reserves are calculated on the basis of expected credit losses, in accordance with IFRS 9. The reported net result of credit losses for 2017 concerns credit losses on outstanding loans, where the reserves are calculated on the basis of the previous model, in accordance with IAS 39. The comparative figures have not been recalculated, and are thereby not directly comparable.

Note 8 | Commission expense

	2018	2017
Volume bonus	-154 858	-151 625
Commission to dealers	-230 619	-219 366
Other commission	-194 984	-125 814
Total	-580 461	-496 805

Note 9 | Other general administrative expenses

	2018	2017
IT costs	-17 242	-12 325
Consulting services	-71 254	-45 939
Postage, freight, data communication and telephone	-12 947	-12 093
Information services	-7 101	-3 433
Advertising	-10 276	-8 208
Risk costs	-6 708	-1 684
Other	-36 795	-53 457
Total general administrative expenses	-162 323	-137 138

Note 10 | Auditors' fees

	2018	2017
Auditing	-776	-1 056
Other audit assignments	-	-95
Total	-776	-1 151

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 includes extra consultations on completing declarations, and other tax issues. Other tasks are classified as other services.

he CEO. Audit : vities in
ls extra consul ons on

Note 11 | Personnel expenses

	2018	2017
Salaries	-118 911	-108 649
Social security contributions	-36 611	-33 150
Other personnel expenses	-13 898	-12 814
Pension premiums	-23 764	-20 585
Total personnel expenses	-193 184	-175 198

Remuneration of executive management

2018	Salaries	Bonuses	Pensions	Taxable benefits	Total
MD	1 008	1 620	1 593	51	4 272
Deputy MD	1 988		–	52	2 040
Total	2 996	1 620	1 593	103	6 312

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

Remuneration of executive management consists of salaries, bonus payments and taxable benefits. The fixed portion consists of salaries and the variable portion consists of bonus payments. Taxable benefits are mainly car benefits and housing benefits. Management consist of the Managing Director and Deputy Managing Director. Remuneration of the Managing Director and Deputy Managing Director is decided by the Chairman of the Board. The Managing Director and Deputy Managing Director are included in a bonus scheme drawn up by Volkswagen AG. The scheme is based on the financial results of Volkswagen AG, and Volkswagen Finans Sverige AB and on individual performance. The Managing Director and Deputy Managing Director are not part of any of incentive programme (compensation benefits in the form of financial instruments or other rights) which may result in an expense for the company. No remuneration or other benefits are paid to the Board under the current rules in the VWFSAG Group. The company does not have any agreements giving termination payments or similar benefits to Board members or other members of management. The company's Board of Directors has laid down a remuneration policy. 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 2017, as well as provisions for the total bonus adopted for 2018, although payment takes place according to the applicable principle described for variable remuneration.

Loans to key management personnel

At the end of 2018 there were no loans to members of the Board, Managing Director or Deputy Managing Director.

Average number of employees	2018-12-31	2017-12-31
Women	120	107
Men	71	65
Total	191	172

Number of permanent employees at end of year	209	197
---	------------	------------

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	2018-12-31	2017-12-31
Women		
Board members	1	1
Other members of management, including Managing Director	1	1
Men		
Board members	5	5
Other members of management, including Managing Director	1	1
Total	8	8

Note 12 | Intangible assets

	2018	2017
Capitalized expenditures for system development		
Opening cost	56 140	49 758
Purchases	8 807	6 382
Sales/disposals	0	0
Closing accumulated cost	64 947	56 140
Opening depreciation	-36 975	-27 909
Sales/disposals	0	0
Depreciation for the year	-6 606	-9 066
Closing accumulated depreciation	-43 581	-36 975
Closing residual value	21 366	19 165

Note 13 | Equipment

	2018	2017
Fixtures		
Opening cost	51 433	15 466
Purchases	-1 199	35 967
Sales/disposals	0	0
Closing accumulated cost	50 234	51 433
Opening depreciation	-26 107	-9 673
Sales/disposals	0	0
Depreciation for the year	-2 352	-16 434
Closing accumulated depreciation	-28 459	-26 107
Closing residual value	21 775	25 325

Note 14 | Leased assets

	2018	2017		
Opening cost	32 358 194	28 551 569		
Purchases	41 636 215	37 021 491		
Sales/disposals	-38 445 121	-33 214 867		
Closing accumulated cost	35 549 288	32 358 194		
Opening depreciation	-7 168 641	-6 308 891		
Sales/disposals	3 854 409	3 548 240		
Depreciation for the year	-4 749 957	-4 407 990		
Closing accumulated depreciation	-8 064 188	-7 168 641		
Opening impairment losses	-159 310	-144 617		
Reversed impairment	68 761	97 620		
Impairment for the year	-53 764	-112 313		
Closing accumulated impairment losses	-144 312	-159 310		
Closing residual value	27 340 788	25 030 244		
Value of repossessed property	4 133	570		
	<1 year	1-5 years	>5 years	Total
Gross investment/minimum lease payments	6 133 824	6 939 118	23 361 563	36 434 505
Carrying amount	4 602 878	5 207 178	17 530 732	27 340 788

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 27,340,788 (25,030,244) and VWFS has carries the residual value risk. Financial income not yet earned concerning financial leasing amounted to 779,175 (758,382).

In the parent company the financial leases are classified as operational. Purchases from group companies during the year amounted to 32,230,440 (28,665,994), distributed between Din Bil Group 5,769,366 (5,905,386), Scania Bilar Sverige AB 0 (4,145) and Volkswagen Group Sverige 26,446,304 (22,730,417).

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	2018	2017
Other interest income and other financial assets		
Liabilities to Group companies	12 748	16 969
Securities issued	2 496	2 956
Interest expenses attributable to interest-bearing securities	0	31 113
Other interest income	0	0
Total	15 243	51 038
Other interest expense and other financial assets		
Liabilities to Group companies	-257 938	-274 496
Securities issued	-768	-5 864
Interest expenses attributable to interest-bearing securities	0	-175
Other interest expense	-18	-45
Total	-258 724	-280 580
Note 16 Dividends from subsidiaries	2018	2017
Dividends from VSS	12 000	12 000
Total	12 000	12 000
Note 17 Tax on profit for the year	2018	2017
Current tax expense		
Tax expense for the period	-301	-139
Tax expense from previous periods	-	-
Total current tax expense	-301	-139
Deferred tax income		
Tax income for the period	252	-
Tax expense from previous periods	-	-
Deferred tax, unrealized increase in value government debt	-	-
Total deferred tax income	252	-
Total recognised tax expense	-49	-139
Calculation of tax on profit for the year, effective tax		
Profit/loss before untaxed reserves and tax	327 653	246 473
Non-taxable income	-12 000	-12 003
Non-deductible expenses	13 214	1 161
Tax on provision for untaxed reserves	-327 500	-235 000
Taxable income	1 367	630
Tax 22 %	-301	-139
Recognised effective tax	0,01%	0,06%
Deferred tax liabilities		
Opening balance, 1 January 2018		501 355
Recognised in the income statement		
Deferred tax on accelerated depreciation for the year		72 050
Recognised in equity		
Increase/decrease		
Closing balance, 31 December 2018		573 405

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 573,405 (501,355) and is reported under Untaxed reserves. See also Note 23. 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

			2018	2017
Investments in wholly owned subsidiaries	Registration 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

Equity	35 365	30 552
Profit/loss of the year	16 813	24 829

Note 19 | Accounts receivables

	2018	2017
Outstanding receivables, gross	10 607 569	10 703 898
Outstanding receivables before impairment	10 607 569	10 703 898
Impairment	-56 914	-39 023
Net carrying amount	10 550 655	10 664 875

Statement of changes in gross carrying amounts and loss allowances

Gross Carrying Amounts	Not credit impaired		Credit impaired
	Stage 1	Stage 2	Stage 3
Gross carrying amount, 1 January 2018	8 501 099 271	2 482 961 635	50 577 175
New receivables	2 109 772 735	1 745 493 082	-11 264 354
Write off financial assets	-494 446 428	-7 307 891	0
Transfer between stages	0	0	0
from stage 1 to stage 2	-144 847 121	144 847 121	0
from stage 1 to stage 3	-4 827 371	0	4 827 371
from stage 2 to stage 1	465 596 982	-465 596 982	0
from stage 2 to stage 3	0	-14 750 732	14 750 732
from stage 3 to stage 2	0	7 307 891	-7 307 891
from stage 3 to stage 1	28 849 446	0	-28 849 446
Other	-3 381 790 612	-458 420 764	-6 443 998
Gross carrying amount, 31 December 2018	7 079 406 902	3 434 533 360	16 289 588

Loss allowances	Not credit impaired		Credit impaired
	Stage 1	Stage 2	Stage 3
Loss allowance, 1 January 2018	-9 951 804	-24 951 627	-10 012 189
New receivables	-3 285 584	0	0
Write off financial assets	0	0	4 246 522
Transfer between stages	0	0	0
from stage 1 to stage 2	0	0	0
from stage 1 to stage 3	-3 895 661	0	48 934
from stage 2 to stage 1	-715 444	13 924 691	0
from stage 2 to stage 3	0	1 164 569	-4 430 257
from stage 3 to stage 2	0	-571 723	2 141 995
from stage 3 to stage 1	0	0	6 117 577
Other	4 059 560	-20 996 476	-3 796 628
Loss allowance, 31 December 2018	-13 788 932	-31 430 565	-5 684 047

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 6,278,329 (6,262,972).

Note 20 | Other assets

	2018	2017
Trade receivables from leasing	971 139	965 208
Receivables from retail financing	3 068	2 954
Contracts not yet capitalised	174 419	206 609
Tax asset	2 259 992	2 562 135
Derivatives	235 676	216 948
VAT	89 604	131 016
Other	26 821	29 222
Total	3 760 718	4 114 092
<i>Impairment</i>	-18 399	
Total after impairment	3 742 319	

Statement of changes in gross carrying amounts and loss allowances

Gross Carrying Amounts

	Not credit impaired		Credit impaired	Credit impaired purchased
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Stage 3
Gross carrying amount, 1 January 2018		255 849 640	2 777 281	137 645
New receivables		181 044 808	5 253 522	80 117
Write off financial assets		-1 962 463	0	-5 984
Transfer between stages				
from stage 1 to stage 2		0	0	0
from stage 1 to stage 3		0	0	0
from stage 2 to stage 1		0	0	0
from stage 2 to stage 3		-3 659 840	3 616 393	43 447
from stage 3 to stage 2		441 798	-438 693	-3 106
from stage 3 to stage 1		0	0	0
Other		11 622 110	155 998	26 038
Gross carrying amount, 31 December 2018		443 336 053	11 364 502	278 158

Loss allowances

	Not credit impaired		Credit impaired	Credit impaired purchased
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Stage 3
Loss allowance, 1 January 2018		-13 714 924	-1 464 860	-3 856
New receivables		-15 104 717	-562 730	0
Write off financial assets		0	120 600	0
Transfer between stages				
from stage 1 to stage 2		0	0	0
from stage 1 to stage 3		0	0	1 825
from stage 2 to stage 1		12 240 064	0	0
from stage 2 to stage 3		54 090	-1 325 258	-21 062
from stage 3 to stage 2		-21 174	228 142	-4 264
from stage 3 to stage 1		0	1 086 586	0
Other		208 322	-114 472	806
Loss allowance, 31 December 2018		-16 338 338	-2 031 991	-26 552

Note 21 | Prepayments and accrued income

	2018	2017
Prepaid volume bonus, leasing	79 605	91 839
Accrued contributions, stock financing	2 122	1 774
Prepaid commission, leasing	176 934	110 369
Other	55 840	50 392
Total	314 501	254 374

Note 22 | Equity

	2018	2017
Share capital	66 000	66 000
Statutory reserve	14 000	14 000
Other paid-in capital	1 850 000	1 850 000
Retained earnings	142 053	119 899
Profit for the year	104	11 334
Total	2 072 157	2 061 233

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.

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 2018.

Note 23 | Untaxed reserves

	2018	2017
Opening accelerated depreciation of non-current assets	2 278 885	2 043 885
Adjustment opening balance, IFRS 9	-12 219	-
Accelerated depreciation for the year	327 500	235 000
Adjustment for changed accounting principles, IFRS 9	80 440	-
Total	2 674 606	2 278 885

Note 24 | Issued securities

	2018	2017
Issued securities (commercial paper, SEK)	-8 274 218	-10 339 725
Total	-8 274 218	-10 339 725

Note 25 | Liabilities to Group Company

	2018	2017
Autofinance S.A.	-6 417 043	-6 320 431
Volkswagen Bank GmbH	-15 209 718	-9 656 405
Volkswagen Financial Services AG	0	-1 485 946
Volkswagen Financial Services NV	-1 513 380	-1 513 380
Volkswagen Group Services S.A.	-2 080 000	-2 080 000
Volkswagen Group Sverige AB	-1 837 703	-1 884 170
Scania	0	-450 000
Current account	-477	-915
Total	-27 058 321	-23 391 247
<i>* In foreign currency (EUR)</i>	-1 483 774	-1 164 641

Note 26 | Other liabilities

	2018	2017
Trade payables	441 048	476 257
Derivatives	139 578	19 361
Payments not yet placed on contracts	24 917	31 227
VAT	80 738	76 566
Obtained deposit from subsidiary	520 045	521 132
Other liabilities	33 424	20 857
Total	1 239 749	1 145 400

Note 27 | Accruals and deferred income

	2018	2017
Prepaid special lease payments	854 459	896 889
Prepaid lease income	436 885	389 636
Accrued interest expense	9 549	3 559
Accrued employee-related expenses	51 876	53 417
Accrued commission	22 916	27 731
Other items	271 549	147 174
Total	1 647 236	1 518 405

Note 28 | 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.

	2018	2017
Receivables		
Subsidiaries		
Volkswagen Service Sverige AB	14 249	14 249
Subtotal	14 249	14 249
Other related parties		
Autofinance S.A.	6 291 272	6 277 215
Din Bil Sverige AB	729 709	907 397
Volkswagen Group Sverige AB	32 695	32 078
AUDI Business Innovation GmbH	–	–
MAN	3 359	1 778
Volkswagen Leasing GmbH	–	–
Volkswagen Versicherung AG	0	216
Volkswagen Bank GmbH Ireland	–	414
Scania	25 608	11 981
Subtotal	7 082 643	7 231 079
Total	7 096 892	7 245 328
Liabilities		
Subsidiaries		
Volkswagen Service Sverige AB	520 045	521 132
Subtotal	520 045	521 132
Other related parties		
Autofinance S.A.	6 431 814	6 325 759
Din Bil Sverige AB	245 890	238 026
Europeisk Biluthyrning AB	484	461
Volkswagen Bank GmbH	15 218 529	9 659 265
Volkswagen Financial Services AG	0	1 485 946
Volkswagen Financial Services NV	1 513 918	1 513 854
Volkswagen Group Services S.A.	2 080 000	2 080 000
Volkswagen Group Sverige AB	1 850 625	1 947 809
Scania	0	450 000
MAN	7 708	1 475
Subtotal	27 348 968	23 702 595
Total	27 869 013	24 223 727

Note 29 | Mortgage charges, contingent liabilities and commitments

	2018	2017
Undisbursed credit facilities	4 036 824	2 560 697
Total	4 036 824	2 560 697

Note 30 | Disposals of the company's profit or loss

	2018	2017
Retained earnings from the previous year	131 233	119 899
IFRS 9 adjustment opening balance	10 820	–
Profit of the year	104	11 335
Total	142 157	131 234
The Board and the CEO proposition to the new balance	142 157	131 234
Total	142 157	131 234

Note 31 | 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 carrying amount	Fair value
Cash in banks		974 683	–	974 683	974 683
Accounts receivables		10 550 655	–	10 550 655	10 550 655
Other assets	235 676	1 161 499	–	1 397 175	1 397 175
Total	235 676	12 686 837	–	12 922 513	12 922 513
Liabilities to Group company	–	–	-27 058 321	-27 058 321	-27 058 321
Securities issued	–	–	-8 274 218	-8 274 218	-8 274 218
Other liabilities	-139 578	–	-1 013 984	-1 153 563	-1 153 563
Total	-139 578	–	-36 346 523	-36 486 101	-36 486 101

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

Offsetting of financial assets and liabilities

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

Financial assets	Gross financial assets	Gross financial 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 2018						
Cash in banks	974 683		974 683			974 683
Accounts receivables	10 550 655		10 550 655		-2 080 000	8 470 655
Other assets	1 397 175		1 397 175	-235 676		1 161 499
Total	12 922 513	–	12 922 513	-235 676	-2 080 000	10 606 837
Closing balance 31 Dec 2017						
Cash in banks	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

ANNUAL REPORT 2018

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	Cash collateral received	Net amount
Closing balance 31 Dec 2018						
Liabilities to Group company	-27 058 321		-27 058 321		2 080 000	-24 978 321
Securities issued	-8 274 218		-8 274 218			-8 274 218
Other liabilities	-1 153 563		-1 153 563			-1 153 563
Total	-36 486 102	-	-36 486 102		2 080 000	-34 406 102
Closing balance 31 Dec 2017						
Liabilities to Group company	-23 391 247		-23 391 247		2 080 000	-21 311 247
Securities issued	-10 339 725		-10 339 725			-10 339 725
Other liabilities	-1 063 020		-1 063 020	216 948		-846 072
Total	-34 793 992	-	-34 793 992	216 948	2 080 000	-32 497 043

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 2018.

	12/31/2017	Issuance securities	Repayment securities	Increase loans from group company	Amortization loans from Group company	Change in value	12/31/2018
Issued securities	-10 339 725	-26 828 701	28 894 207				-8 274 218
Liabilities to Group company	-23 391 247			-15 899 706	7 575 000	107 633	-27 058 321
Valuation of currency derivatives (see Note 20, 26)	197 590					-101 490	96 100
Total	-33 533 382	-26 828 701	28 894 207	-15 899 706	7 575 000	6 143	-35 236 439

ANNUAL REPORT 2018
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 2018				
Cash in banks	974 683	–	–	974 683
Accounts receivables	–	–	10 550 655	10 550 655
Other assets	–	1 397 175	–	1 397 175
Total	974 683	1 397 175	10 550 655	12 922 513
Closing balance 31 Dec 2017				
Cash in banks	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

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 2018				
Liabilities to Group company	–	-20 641 278	-6 417 043	-27 058 321
Securities issued	–	-8 274 218	–	-8 274 218
Other liabilities	–	-1 153 563	–	-1 153 563
Total	0	-30 069 059	-6 417 043	-36 486 102
Per 31 dec 2017				
Liabilities to Group company	-9 656 405	-7 414 411	-6 320 431	-23 391 247
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

Note 32 | 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 2018 *

Assets	Total credit risk exposure before impairment	Write-down	Loss allowance	Carrying amount	Value of security for balance sheet items	Total credit risk exposure
Cash in banks	974 683	–	–	974 683	–	974 683
Accounts receivables	10 607 569	–	-56 914	10 550 655	7 438 212	3 112 443
Leased assets	27 485 100	-144 312	–	27 340 788	20 286 865	7 053 923
Other assets	3 804 359	–	-18 399	3 785 961	–	3 785 961
Accrued income	314 501	–	–	314 501	–	314 501
Total	43 186 212	-144 312	-75 313	42 966 587	27 725 076	15 241 511

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 112 311 while the value of repossessed items as of the balance sheet date amounted to 4 133. Uncommitted assets comprises vehicles and are disposed of on an ongoing basis.

Loan receivables by category for loans to the general public and leasing 2018

Category	Consumers	Corporates	Business owners	Government, local government and others	Total
Accounts receivables	8 340 483	2 029 493	175 375	5 304	10 550 655
Leased assets	1 443 517	24 073 254	1 071 690	752 327	27 340 788
Total	9 784 001	26 102 747	1 247 065	757 631	37 891 443

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	101 622	26 529	128 151
Receivables due 30-60 days	12 394	50 586	62 980
Total	114 016 *	77 115	191 131

* 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).

ANNUAL REPORT 2018

Supplementary information and notes

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 30,60 and 90 days, as well as doubtful receivables where 100 % is reserved.

90 % (93) of VWFS's receivables are in risk category 1. Of these, 52 % (49) are accounts receivables and 48 % (51) leasing. 5 % (5) of VWFS's receivables are in risk category 2. Of these, 25 % (23) are accounts receivables and 75 % (77) leasing.

Market risk

As the company's assets mainly carry variable interest rates, it is our judgement that the fair value of of the assets corresponds with their carrying amount. 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
Cash in banks	974 683	–	–	–
Accounts receivables	10 539 962	48	9 771	874
Leased assets	27 275 941	8 168	56 679	0
Other assets	4 100 461	0	0	0
Total assets	42 891 047	8 216	66 450	874
Liabilities to group company	6 196 313	6 361 478	8 083 487	6 417 043
Securities issued	6 354 724	1 919 494	0	–
Other equity and liabilities	7 634 048	0	0	–
Total equity and liabilities	20 185 085	8 280 972	8 083 487	6 417 043
Net interest term	22 705 962	-8 272 756	-8 017 037	-6 416 168

The sensitivity to changes in interest rates, i.e. the change in net interest occurring on 2018-12-31 on a hypothetical change by two percentage points in all market interest rates, was SEK 70.8 (63.9) millions for an interest increase of 2%, and SEK -2.09 (-0.5) 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
Cash in banks	974 683	–	–	–	–
Accounts receivables	–	117 683	564 383	7 219 329	2 649 261
Leased assets	–	4 602 878	–	5 207 178	17 530 732
Other assets	–	4 056 820	–	43 141	500
Total assets	974 683	8 777 381	564 383	12 469 648	20 180 493
Liabilities to Group company	–	6 196 313	6 361 478	8 083 487	6 417 043
Securities issued	–	6 354 724	1 919 494	–	0
Other liabilities and equity	–	2 176 676	0	162 736	5 294 636
Total liabilities and equity	–	14 727 713	8 280 972	8 246 223	11 711 679
Net loan term information	974 683	-5 950 333	-7 716 589	4 223 425	8 468 814

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

Södertälje, 19 March 2019

Volker Stadler
Chairman

Harald Hesse

Claes Jerveland

Martin Mehrgott

Patrick Welter

Marie Larsson
Employee representative

Birgit Beyer
Managing Director

Our audit report was submitted ___ March 2019
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.