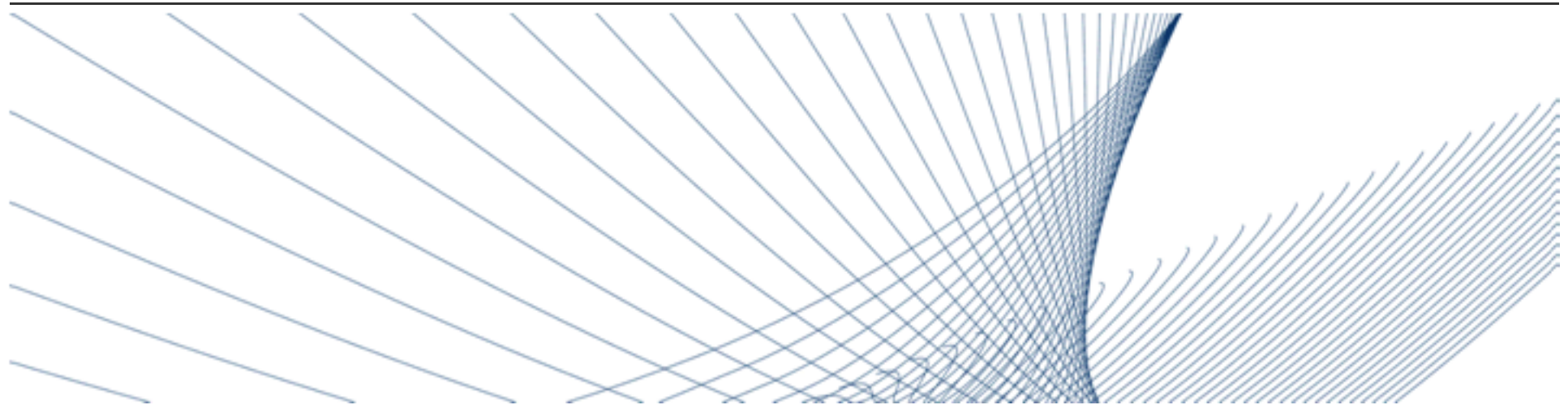


VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES

AKTIENGESELLSCHAFT



# **Asset-Backed Securitisation in der Volkswagen Financial Services AG**

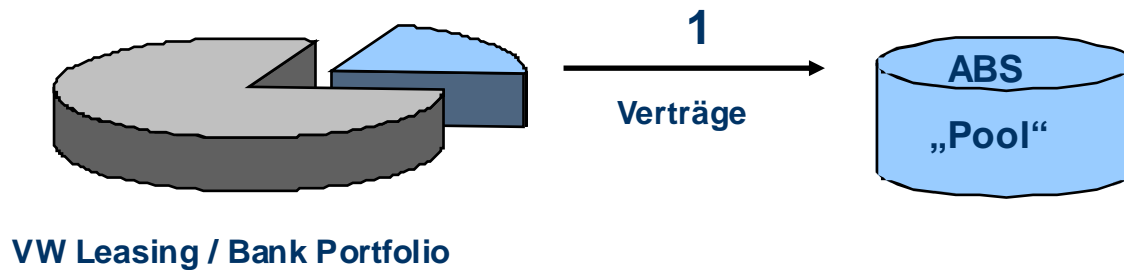
# **ASSET-BACKED-SECURITIES**

**=> *durch Forderungen besicherte Wertpapiere***

## Refinanzierung durch Asset-Backed-Securities

### Schritt 1:

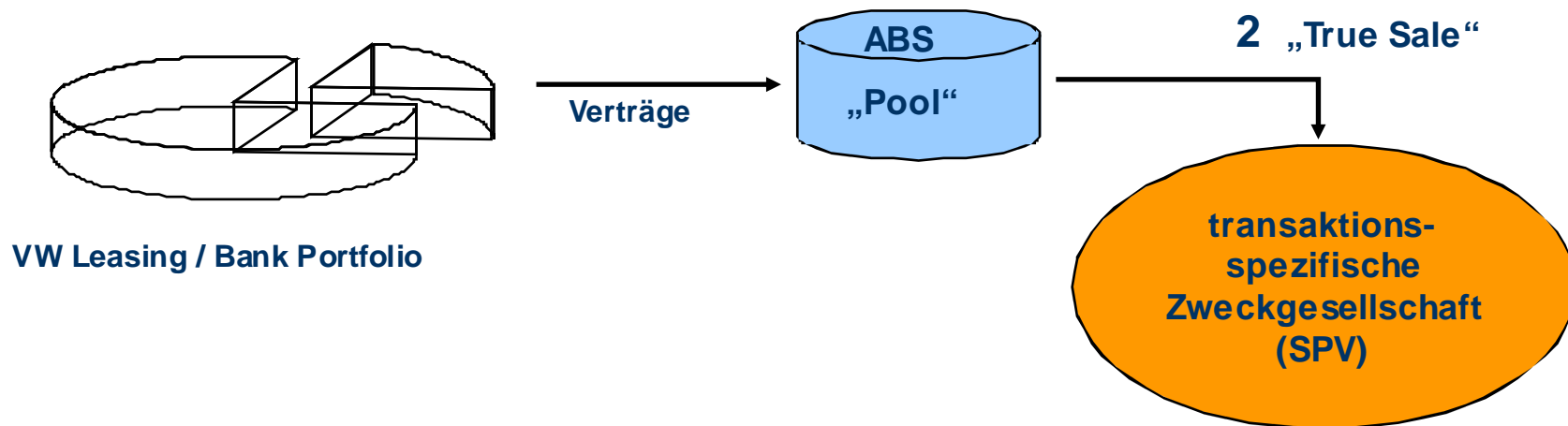
- Separierung und Auswahl des Portfolios sowie Markierung der Verträge, die verkauft werden.



## Refinanzierung durch Asset-Backed-Securities

### Schritt 2:

- Juristischer „True Sale“, d.h. regressloser Verkauf der Forderungen an eine Ein-Zweckgesellschaft (SPV = Special Purpose Vehicle).
- Im Falle einer Insolvenz der Volkswagen Bank / Leasing ist kein Rückgriff auf das SPV möglich.



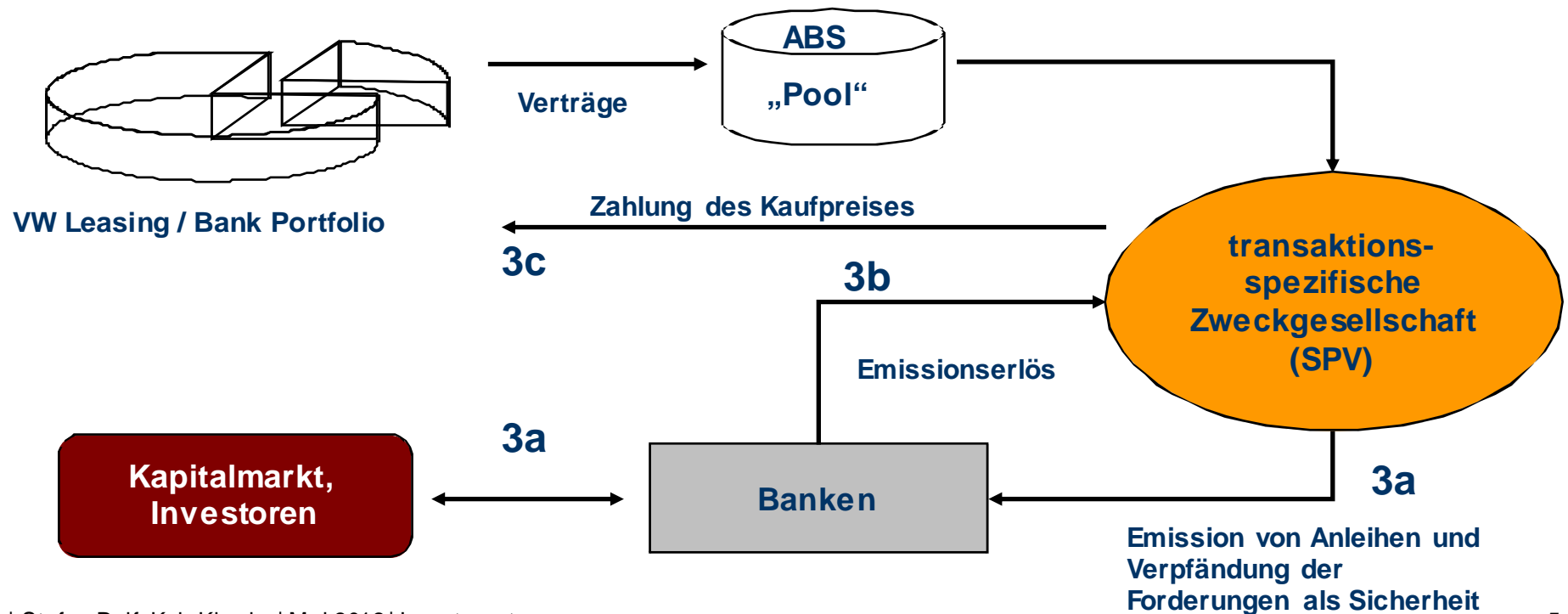
Vor dem True Sale befinden sich die Forderungen bei der VW FS Gruppe.

Nach dem True Sale ist kein Rückgriff auf die Forderungen möglich, da das SPV nicht zur VW FS Gruppe gehört!

## Refinanzierung durch Asset-Backed-Securities

### Schritt 3:

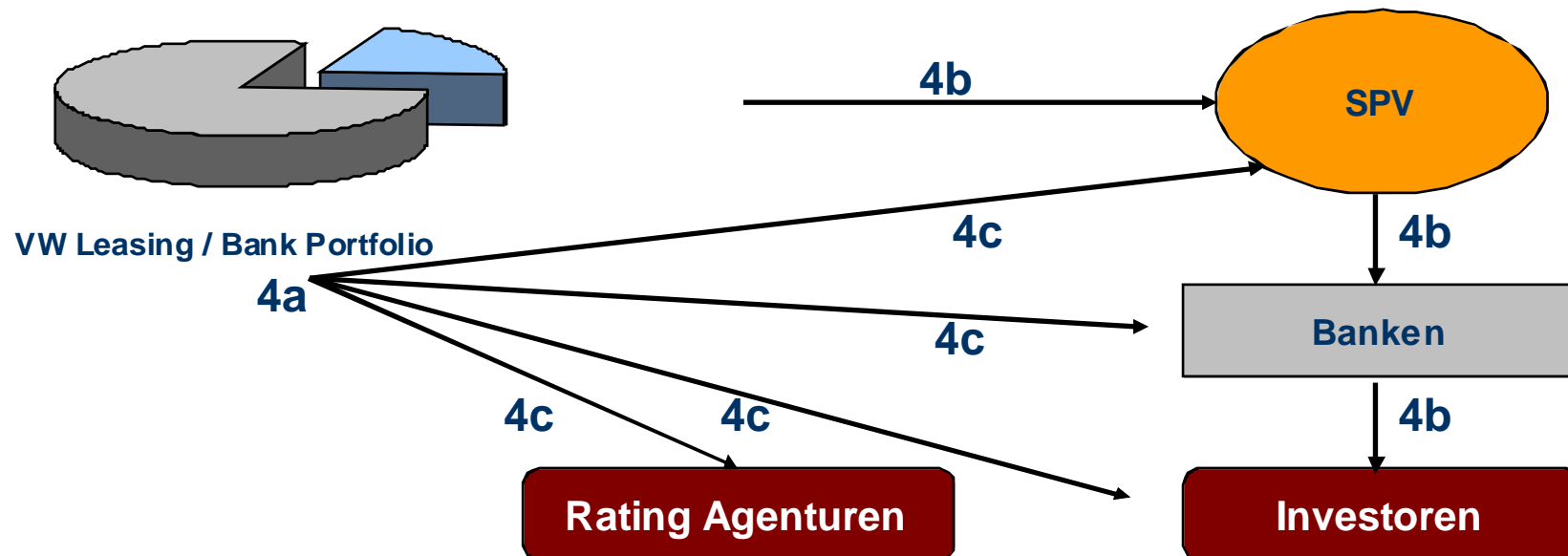
- Das SPV emittiert eine durch die Forderungen besicherte Anleihe mit Hilfe der Konsortial-Banken.
- Weiterleitung des Emissionserlöses an das SPV.
- Zahlung des vereinbarten Kaufpreises für die Forderungen durch das SPV an die Volkswagen Leasing / Bank.



## Refinanzierung durch Asset-Backed-Securities

### Schritt 4:

- a) Volkswagen Leasing / Bank verwaltet den ABS Pool wie eigene Verträge (Servicer).
- b) Volkswagen Leasing / Bank leitet eingegangene Zahlungen an das SPV weiter, woraus Zinsen und Tilgungen an die Investoren bedient werden.
- c) VW Leasing / Bank berichtet regelmäßig intern und extern an Banken, Investoren, Rating Agenturen und sonstige Interessenten über die Entwicklung des Pools.



## Zwei starke Marken im automobilen Verbriefungsmarkt



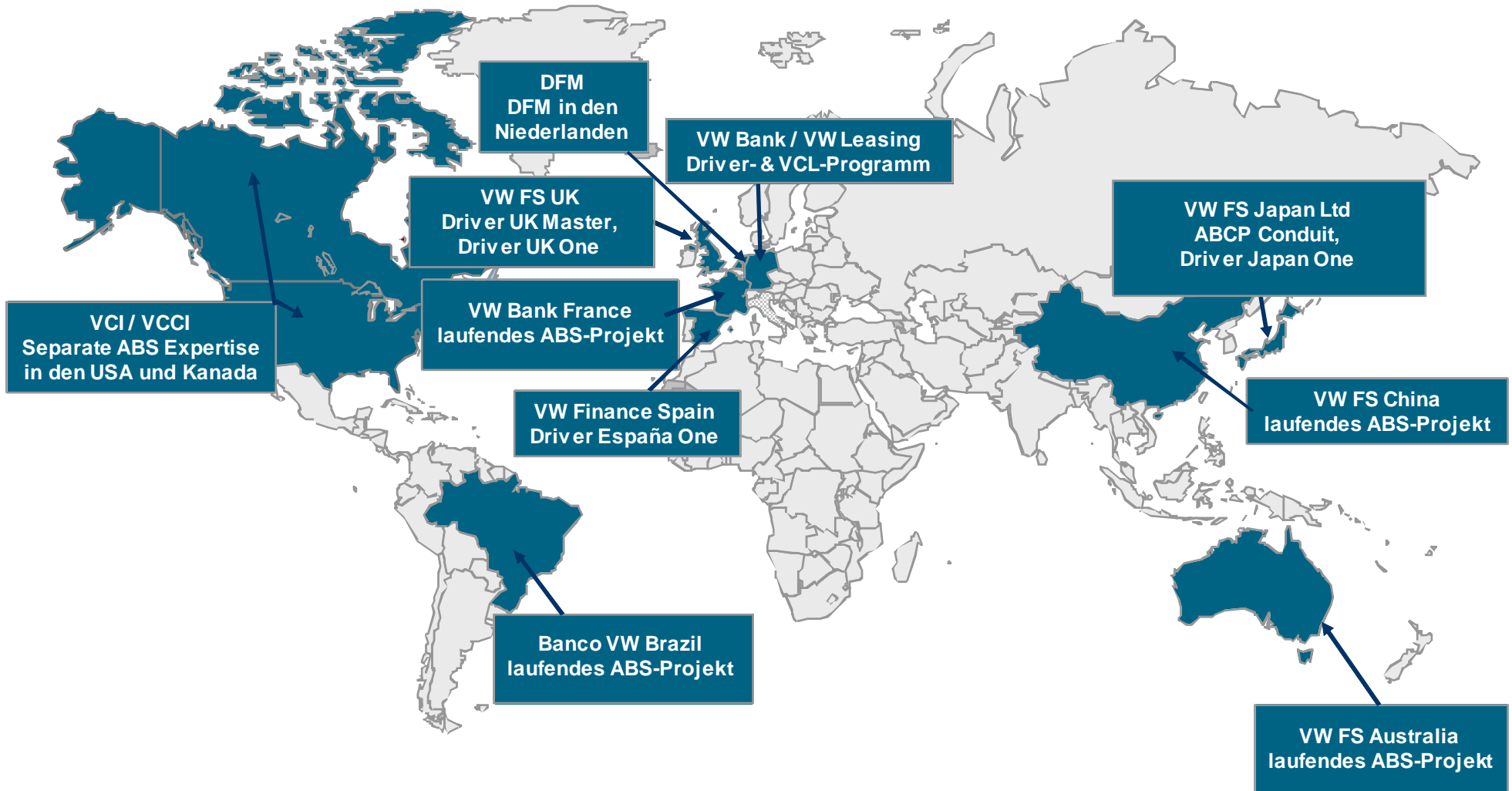
- Verbriefungsplattform der VW FS AG
- Kreditportfolio der Volkswagen Bank GmbH
- Erstemission 2004
- Erfolgreiche Platzierung von 12 öffentl. Transaktionen
- Gesamtvolumen: EUR 9,8 Mrd.



- Verbriefungsplattform der VW FS AG
- Leasingportfolio der Volkswagen Leasing GmbH
- Erstemission 1996
- Erfolgreiche Platzierung von 15 öffentl. Transaktionen
- Gesamtvolumen: EUR 11,4 Mrd.

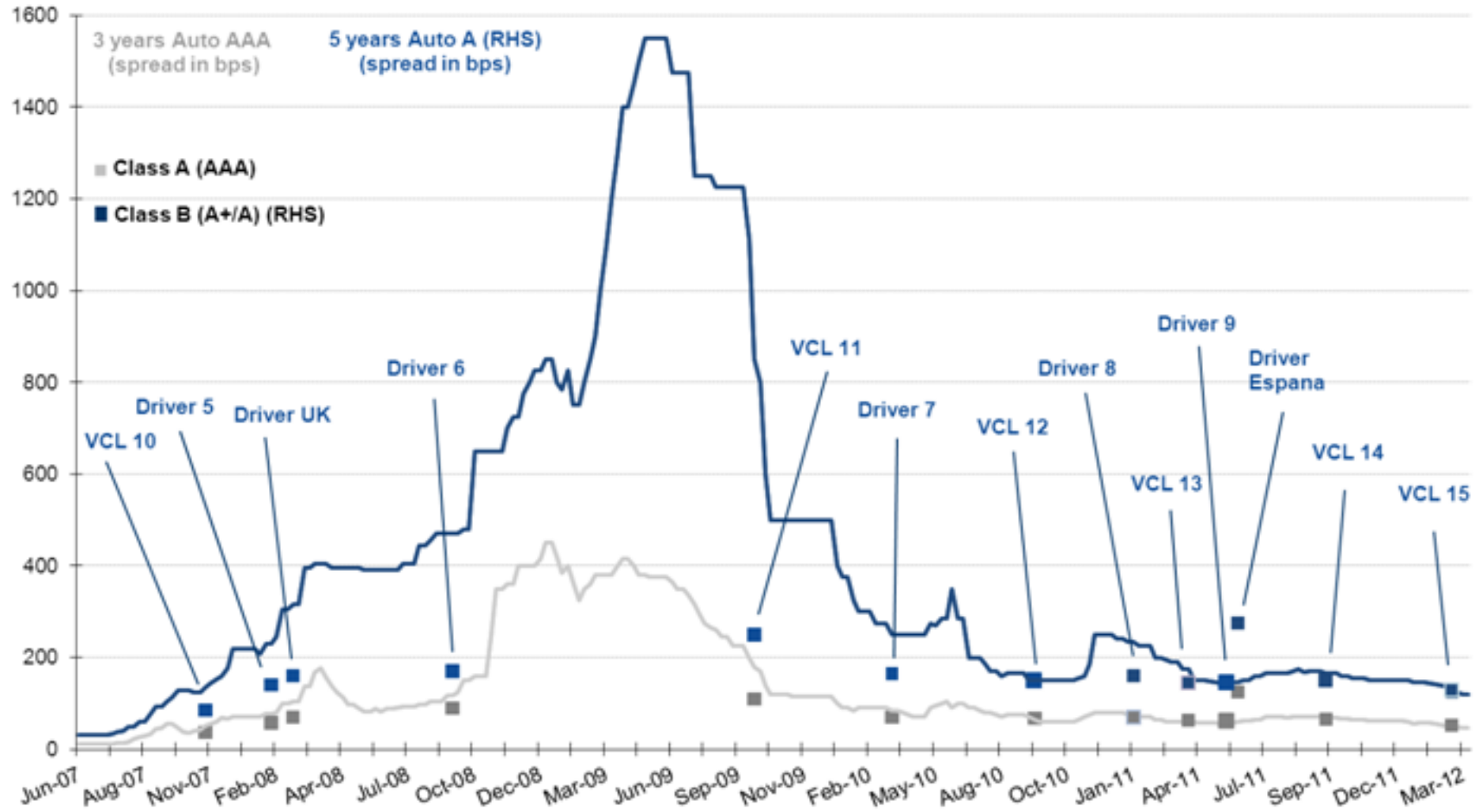
- Hohe Granularität der Forderungen
- Internationaler Roll Out (2008 in GB, 2011 in Spanien, 2012 in Japan, geplant für Brasilien, Frankreich und Australien)
- Stabile und diversifizierte Investorenbasis

## ABS innerhalb VW Financial Services weltweit

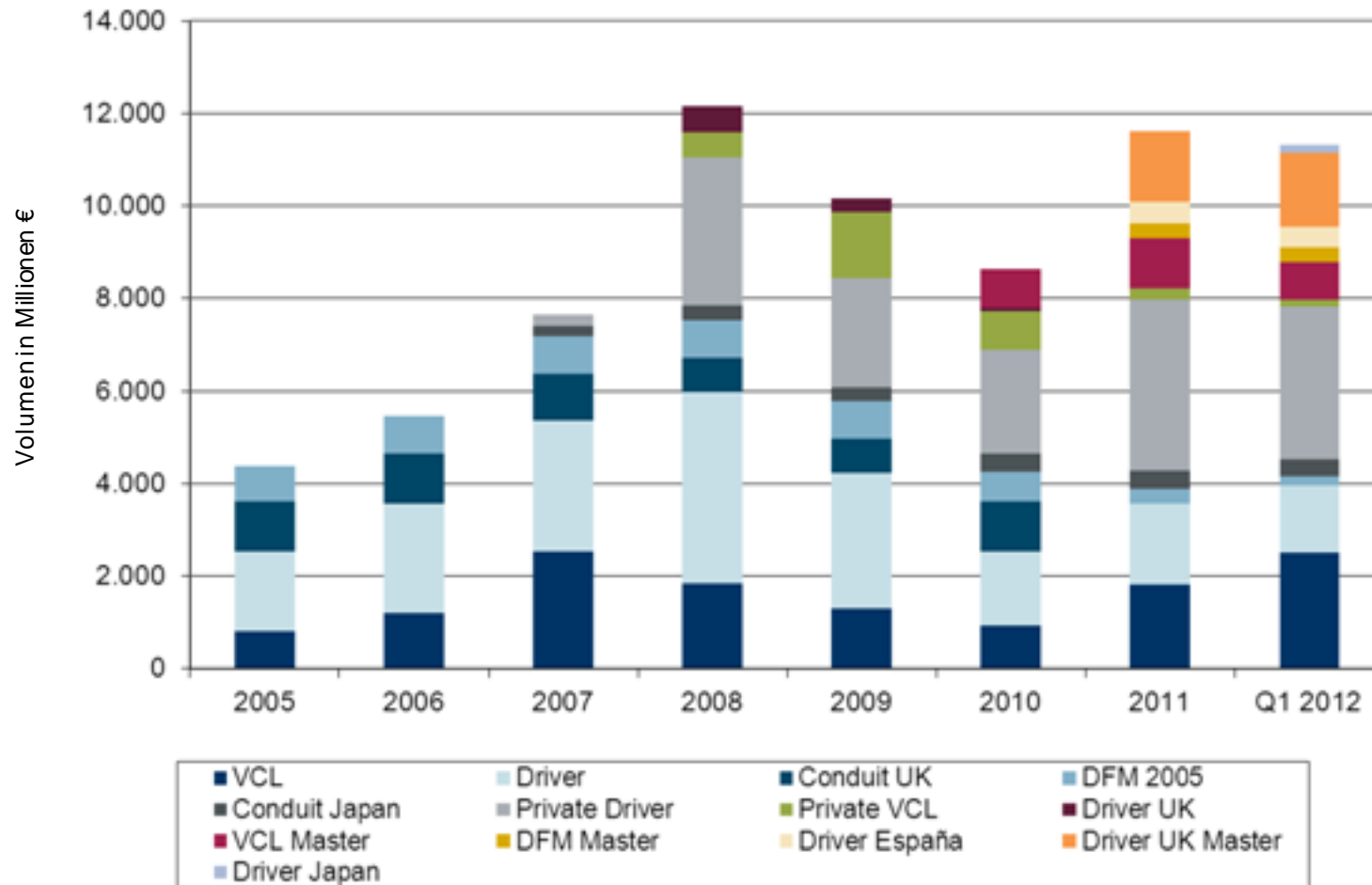




## Regelmäßiger Emittent im öffentlichen ABS Markt



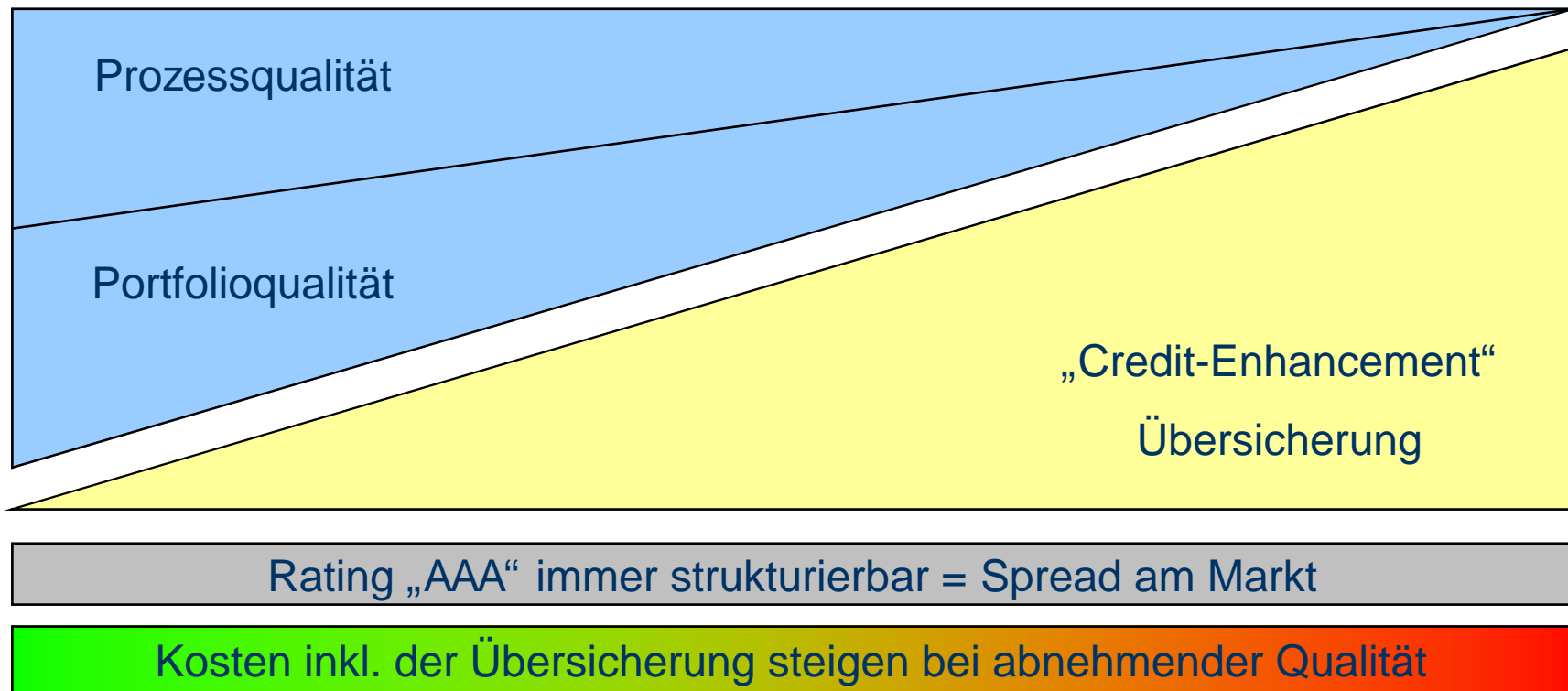
## Entwicklung der ABS Transaktionen



## Anforderungen an ABS-Transaktionen

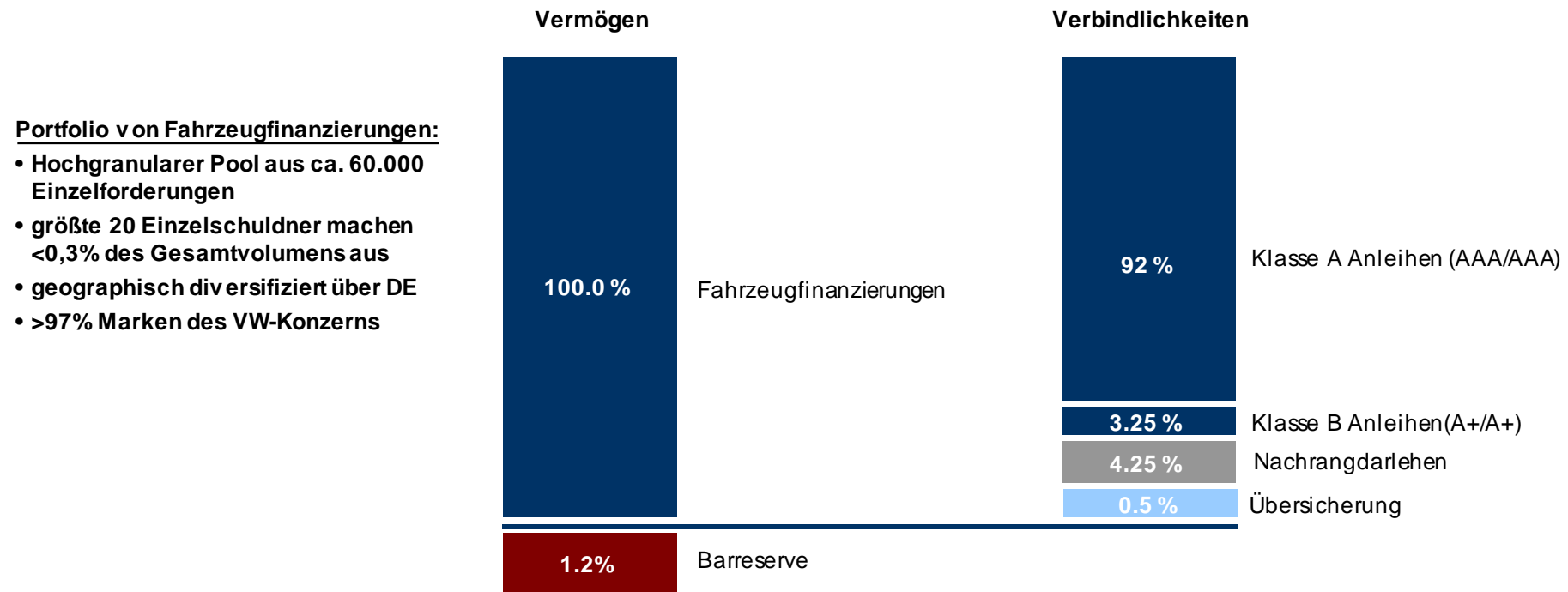
Um niedrige Spreads am Markt realisieren zu können müssen die verkauften Wertpapiere von den beauftragten Ratingagenturen „AAA“ geratet sein.

Hierbei ist Folgendes zu beachten:

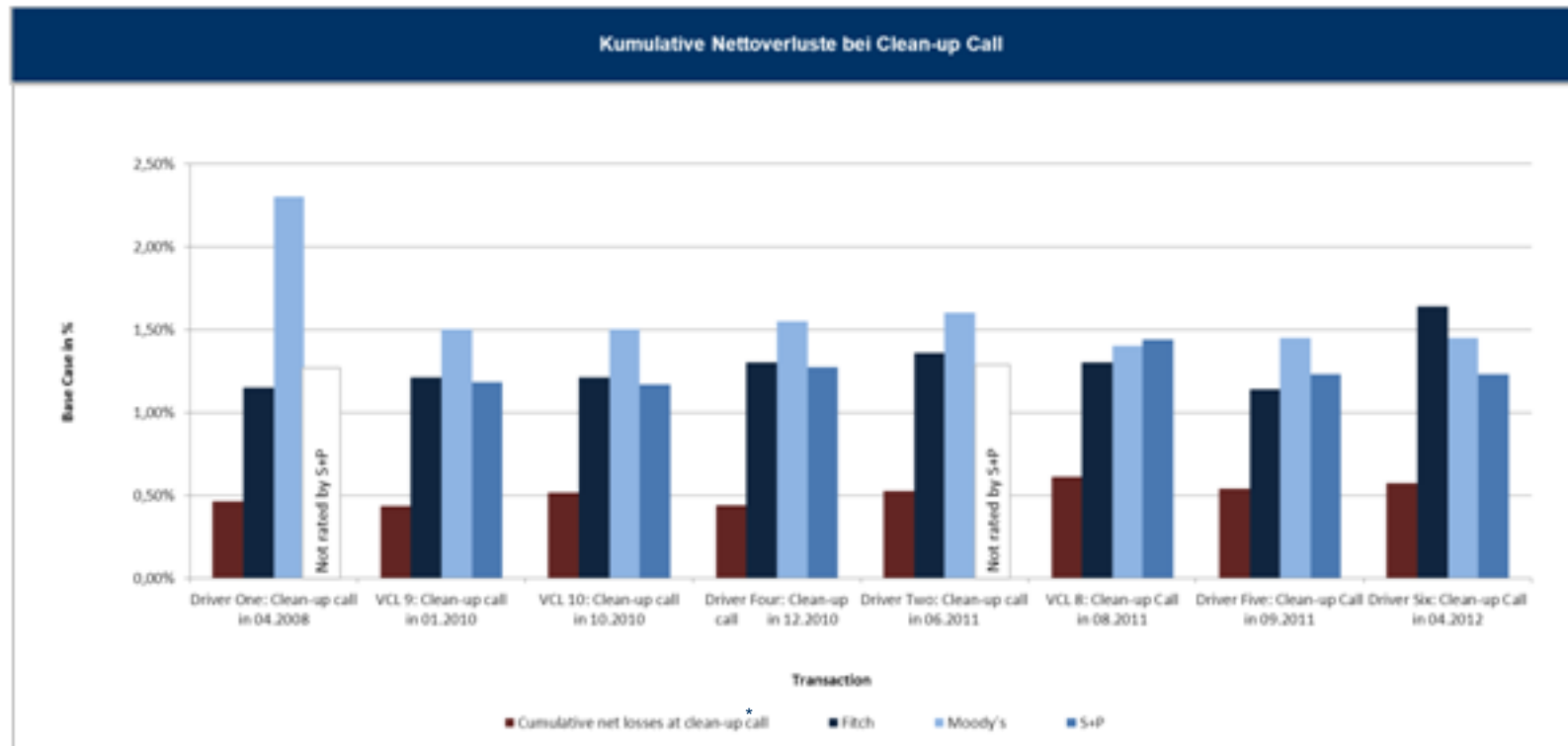


## Transaktionsstruktur (Driver Nine)

- Barwert aller veräußerten Verträge: **EUR 750,0 Mio. Fahrzeugfinanzierungen**
- Emittierte Schuldverschreibungen: **Klasse A: EUR 690,0 Mio.  
Klasse B: EUR 24,4 Mio.**



# Übertreffen der Erwartungen der Ratingagenturen



- Aufgrund der Sicherungsmaßnahmen entstanden keinerlei Verluste für die Investoren
- Die Nettoverluste sind deutlich niedriger als von den Ratingagenturen angenommen
- Bis heute keine Downgrades von Driver oder VCL Anleihen

\* Ist das zugrundeliegende Forderungsvolumen einer ABS Transaktion bis auf 9% abgeschmolzen, erfolgt ein Rückkauf durch Volkswagen Leasing / Bank (der sog. Clean-up Call")

## Transparenz bei unseren Transaktionen

Die Volkswagen Financial Services AG hat zu ihren Driver und VCL Programmen ein umfangreiches Reporting mit den höchsten qualitativen und quantitativen Ansprüchen entwickelt und dafür ein Five-Star-Grading von Fitch erhalten.

Unsere Transaktionen werden durch die ABSXchange und Intex modelliert, um den Investoren ein individuelle Cash-Flow-Analyse und die Überwachung des Deals zu ermöglichen.

Die Driver- und VCL Programme in Deutschland nutzen seit Jahren die etablierte TSI-Plattform, die ein Synonym für höchste Anforderungen an Transaktionsinformationen und Transaktionsstrukturen ist. Die Transaktionen werden mit dem Gütesiegel „CERTIFIED BY TSI – DEUTSCHER VERBRIEFUNGSSTANDARD“ ausgezeichnet.

Erhöhte Transparenz durch Einbeziehung neuer Rating Agenturen als Ergänzung zu den “Big Three”.

Die Aufzeichnung jeder Investorenpräsentation auf Net Roadshow ermöglicht den Investoren eine gründliche Analyse der Transaktion, unabhängig von Meetings und Telefonkonferenzen.

Transaktionsdokumente sowie Investorenreports nach Closing sind öffentlich zugänglich auf der Homepage der Volkswagen Financial Services AG: [www.vwfsag.de](http://www.vwfsag.de)

Five Stars



**NetRoadshow®**

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES  
AKTIENGESELLSCHAFT

## Vorteile für alle Beteiligten



## Kontakt



Stefan Rolf  
Leiter Asset Backed Securitisation

Tel.: +49 531 212 3725  
stefan.rolf@vwfs.com



Kais Khader  
Asset Backed Securitisation

Tel.: +49 531 212 85716  
Kais.martin.khader@vwfs.com



# VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES

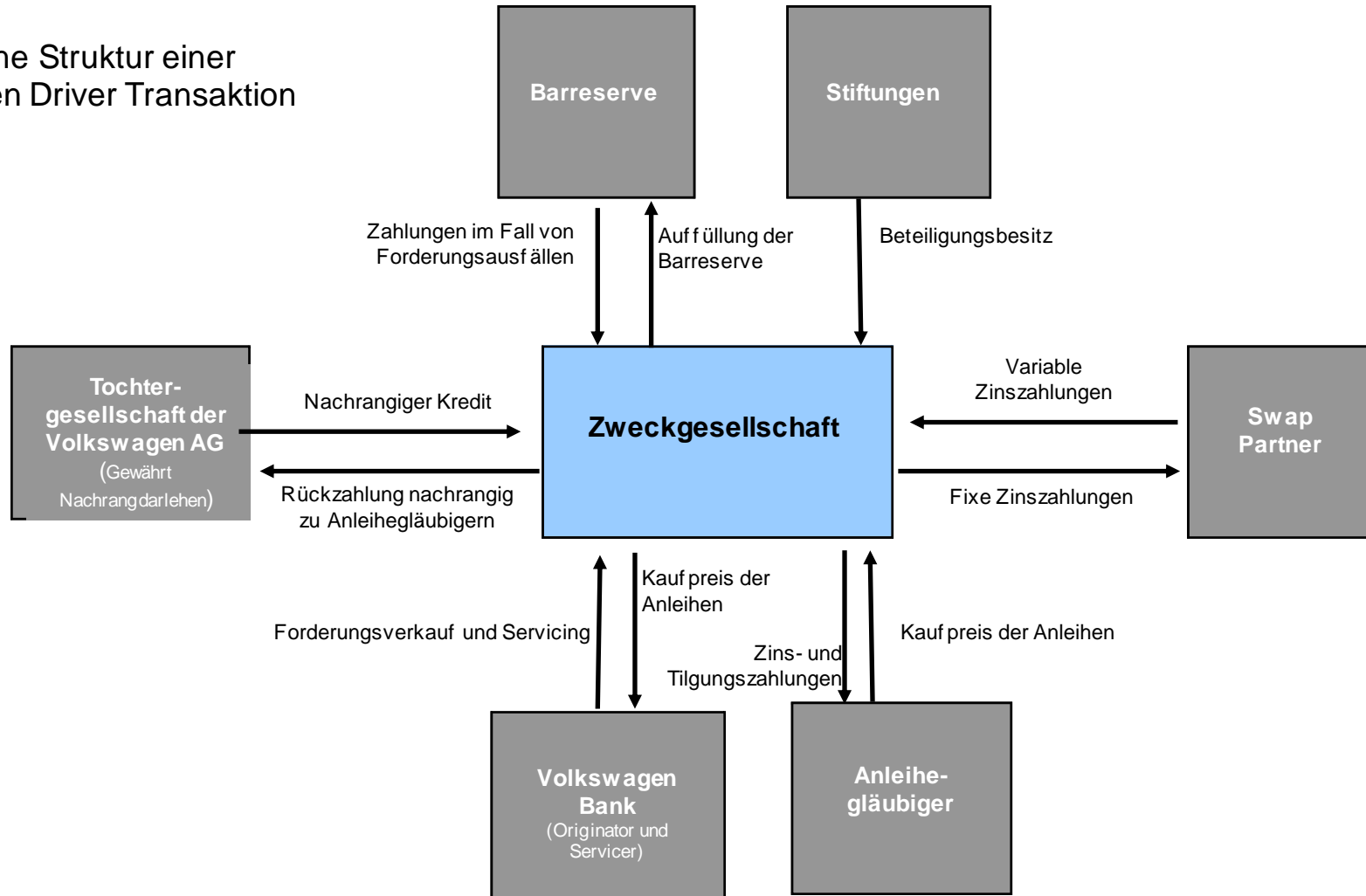
AKTIENGESELLSCHAFT

---

**Backup**

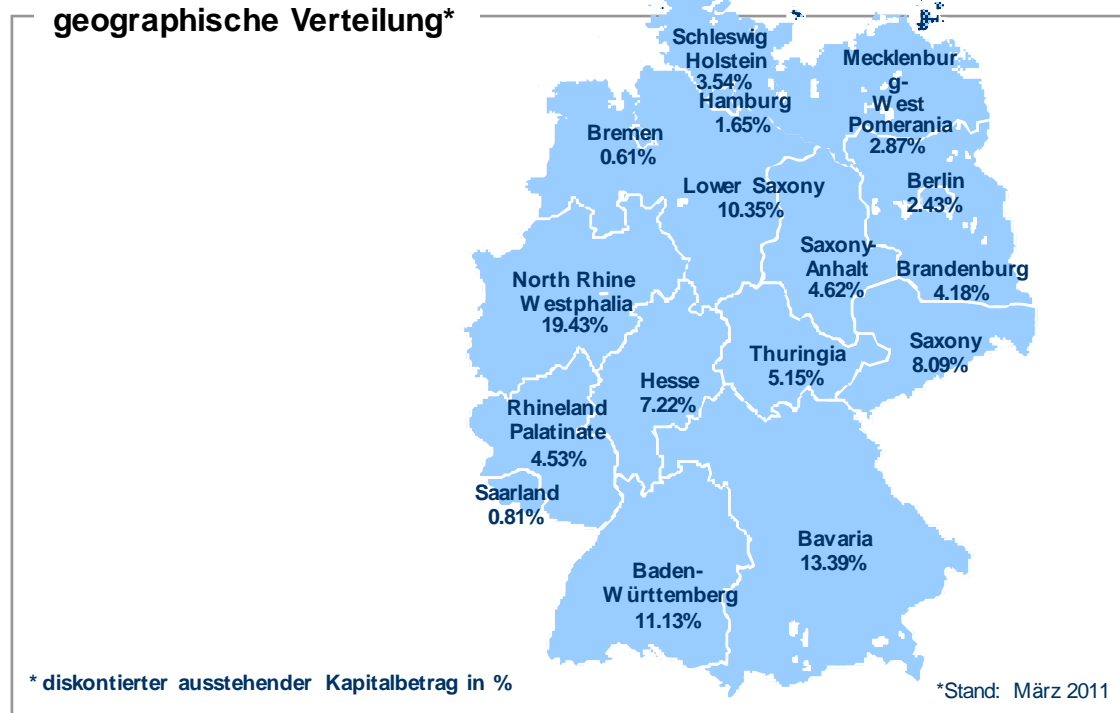
## Leicht verständliche Struktur

Allgemeine Struktur einer deutschen Driver Transaktion



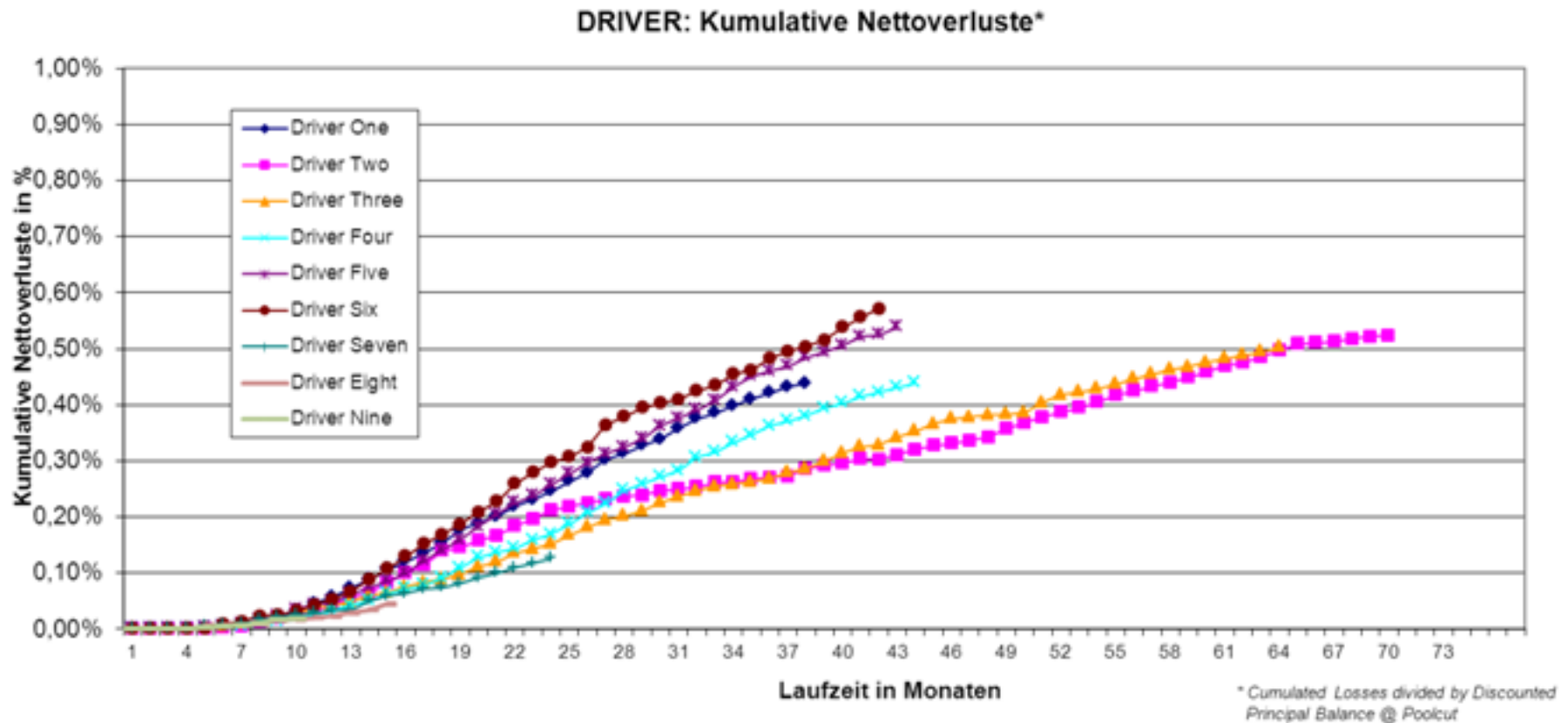
## Hoher Grad an Granularität und Diversifikation (Driver Nine)

Number	Outstanding Discounted Principal Balance (€)	Percentage of Balance (%)	Number of Contracts
1	215.574,80 €	0,0287%	10
2	137.380,65 €	0,0183%	2
3	117.358,25 €	0,0156%	1
4	111.358,53 €	0,0148%	1
5	111.141,14 €	0,0148%	1
6	108.906,71 €	0,0145%	3
7	108.255,49 €	0,0144%	1
8	104.661,68 €	0,0140%	1
9	103.092,20 €	0,0137%	7
10	96.656,67 €	0,0129%	1
11	93.764,14 €	0,0125%	1
12	92.972,87 €	0,0124%	2
13	92.254,74 €	0,0123%	1
14	89.596,34 €	0,0119%	1
15	87.663,04 €	0,0117%	1
16	86.096,10 €	0,0115%	1
17	85.771,13 €	0,0114%	1
18	85.417,29 €	0,0114%	1
19	83.758,07 €	0,0112%	1
20	82.432,39 €	0,0110%	3
<b>Total 1 -20</b>	<b>2.094.112,23 €</b>	<b>0,2792%</b>	<b>41</b>



Contracts	Number of Customers	Percentage of Customers (%)	Number of Loans	Percentage of Loans (%)	Outstanding Discounted Principal Balance (€)	Percentage of Balance (%)
1	59.645	99,49%	59.645	98,89%	739.963.552,69 €	98,66%
2	268	0,45%	536	0,89%	7.880.457,48 €	1,05%
3	30	0,05%	90	0,15%	1.537.928,29 €	0,21%
4	2	0,00%	8	0,01%	91.413,04 €	0,01%
5	4	0,01%	20	0,03%	217.061,24 €	0,03%
6 - 10	2	0,00%	17	0,03%	318.667,00 €	0,04%
> 10	0	0,00%	0	0,00%	- €	0,00%
<b>Total</b>	<b>59.951</b>	<b>100,00%</b>	<b>60.316</b>	<b>100,00%</b>	<b>750.009.079,74 €</b>	<b>100,00%</b>

## Kumulative Nettoverluste der Driver Transaktionen



## Kumulative Nettoverluste der VCL Transaktionen

