

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES

THE KEY TO MOBILITY



Finanzierung in Russland:
Vom Bankkredit bis zur Rubel-Anleihe

Volkswagen Financial Services AG

Disclaimer

The following presentations contain forward-looking statements and information on the business development of the Volkswagen Group. These statements may be spoken or written and can be recognized by terms such as “expects”, “anticipates”, “intends”, “plans”, “believes”, “seeks”, “estimates”, “will” or words with similar meaning. These statements are based on assumptions relating to the development of the economies of individual countries, and in particular of the automotive industry, which we have made on the basis of the information available to us and which we consider to be realistic at the time of going to press. The estimates given involve a degree of risk, and the actual developments may differ from those forecast.

Consequently, any unexpected fall in demand or economic stagnation in our key sales markets, such as in Western Europe (and especially Germany) or in the USA, Brazil or China, will have a corresponding impact on the development of our business. The same applies in the event of a significant shift in current exchange rates relative to the US dollar, sterling, yen, Brazilian real, Chinese renminbi and Czech koruna.

If any of these or other risks occur, or if the assumptions underlying any of these statements prove incorrect, the actual results may significantly differ from those expressed or implied by such statements.

We do not update forward-looking statements retrospectively. Such statements are valid on the date of publication and can be superceded.

This information does not constitute an offer to exchange or sell or an offer to exchange or buy any securities.

Was verbindet man mit Russland ?

Bezauberndes Land und unendliche Weiten



142 Mio. Einwohner,
davon 14 Mio. in Moskau

Erdgas 32 % bzw.
Erdöl 12 % der weltweiten
Rohstoffvorräte

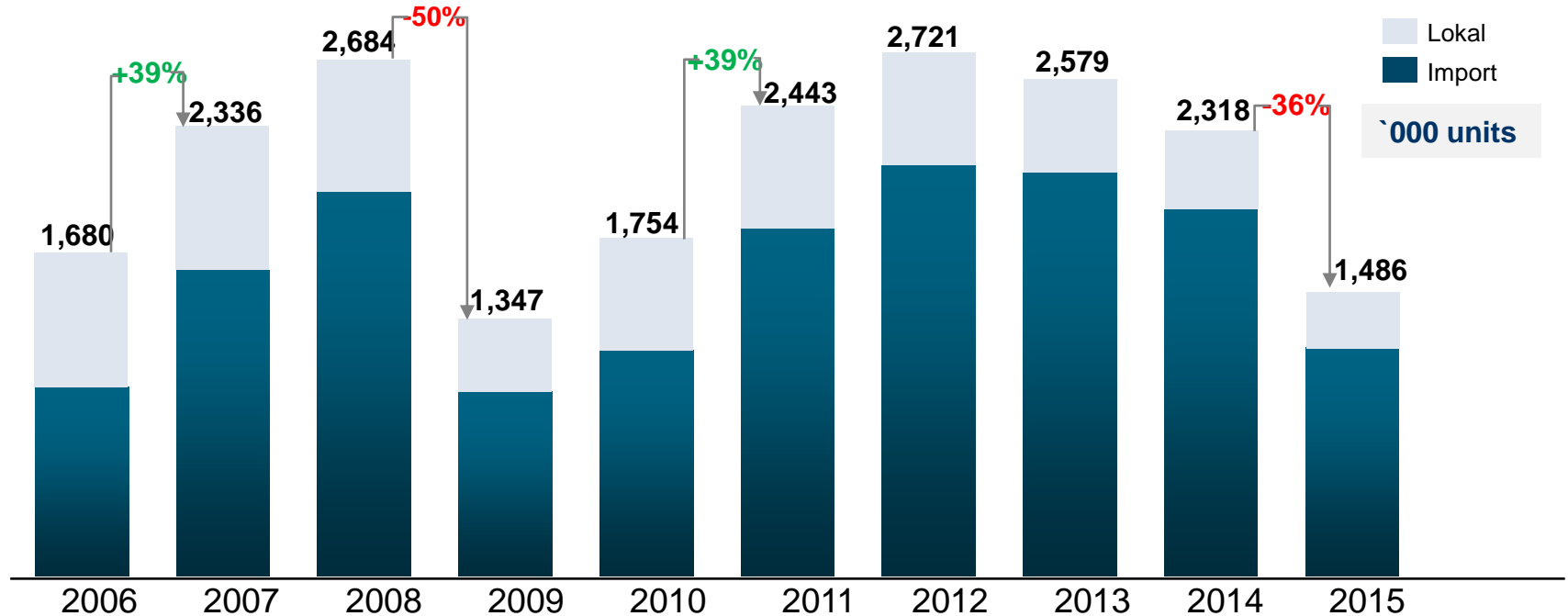
flächengrößtes Land
der Erde (17 Mio. km²)

Dynamisches
Wirtschaftsumfeld



PKW Markt in Russland

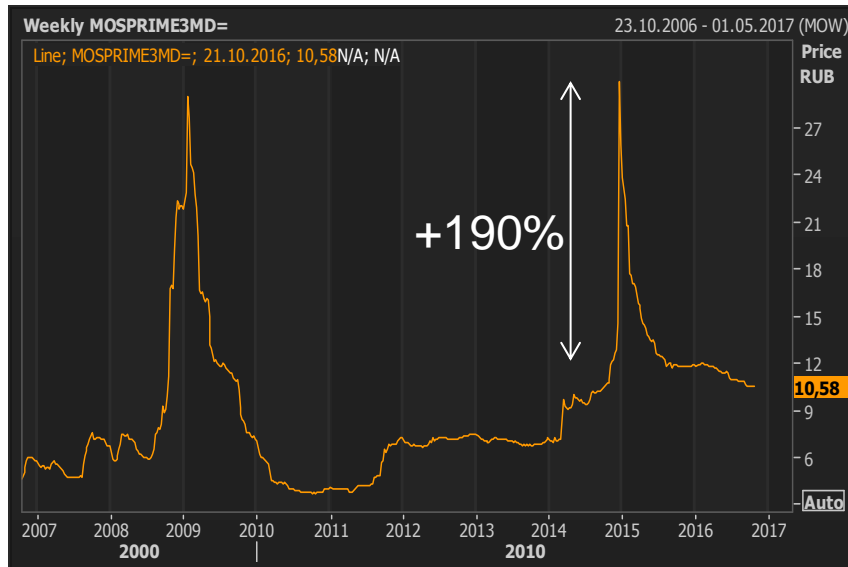
Volatile Marktentwicklung



Was bedeutet “Emerging Market” Russland?

Unberechenbarer, volatiler Markt

MOSPRIME 3M:



EUR/RUB:



Volkswagen Konzern – Die Stärke der drei Säulen

VOLKSWAGEN

AKTIENGESELLSCHAFT

Automotive Division

Passenger Cars



ŠKODA



BENTLEY



BUGATTI



PORSCHE



DUCATI

Remaining Companies

Commercial Vehicles / Power Engineering



Commercial
Vehicles



SCANIA



Financial Services Division

Volkswagen Financial Services

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES

AKTIENGESELLSCHAFT

Included: MAN Financial Services

Financial Services

USA / Canada / Spain / Argentina

Scania Financial Services

Porsche Holding Financial Services

Porsche Financial Services

Volkswagen Financial Services AG (30.06.2016)

Weltweite Präsenz



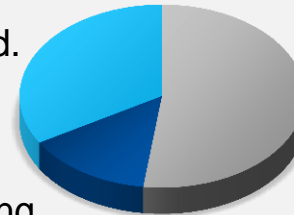
Volkswagen Financial Services AG
 präsent in **49 Ländern**

Gesamtportfolio	€ 125.7 Mrd.
Eigenkapital	€ 15.5 Mrd.
Kundeneinlagen	€ 34.2 Mrd.
Operatives Ergebnis	€ 751 Mio.
Mitarbeiter	11.538
Verträge (Stück)	12,7 Mio.

Geschäftsvolumen* € 101,1 Mrd.

Leasing
 € 34,8 Mrd.

Händler
 Finanzierung
 € 14,4 Mrd.



Darlehen
 € 51,9 Mrd.

*Receivables + Leased Assets

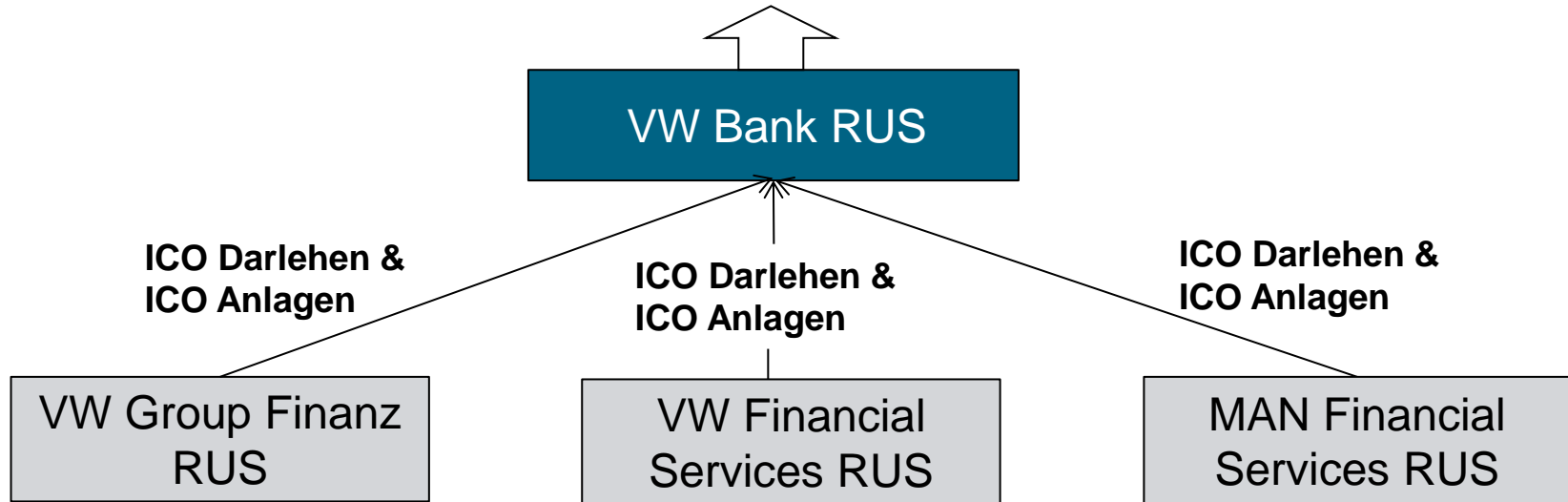
Volkswagen Gruppe in Russland

Trennung von Financial Services und Automotive



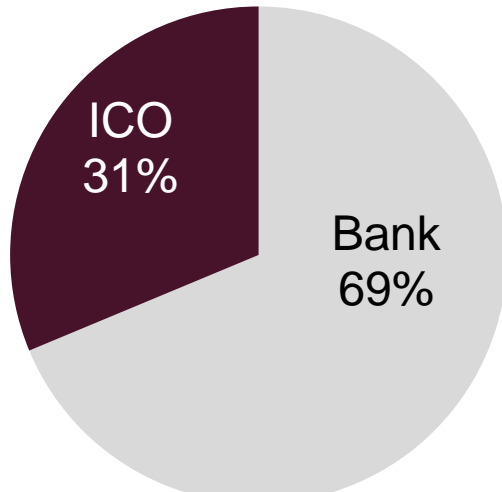
Optimierung der lokalen Intercompany Finanzierung

Zugang zum Bank- & Kapitalmarkt in RUB



Entwicklung der Fundingstrategie

30.09.2013*

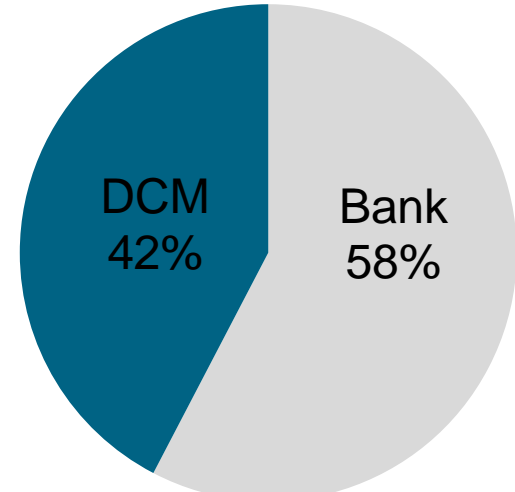


Lokales Funding
69%

Wachstum

+ 235 %

30.09.2016*



Lokales Funding
100%

* konsolidierte Betrachtung

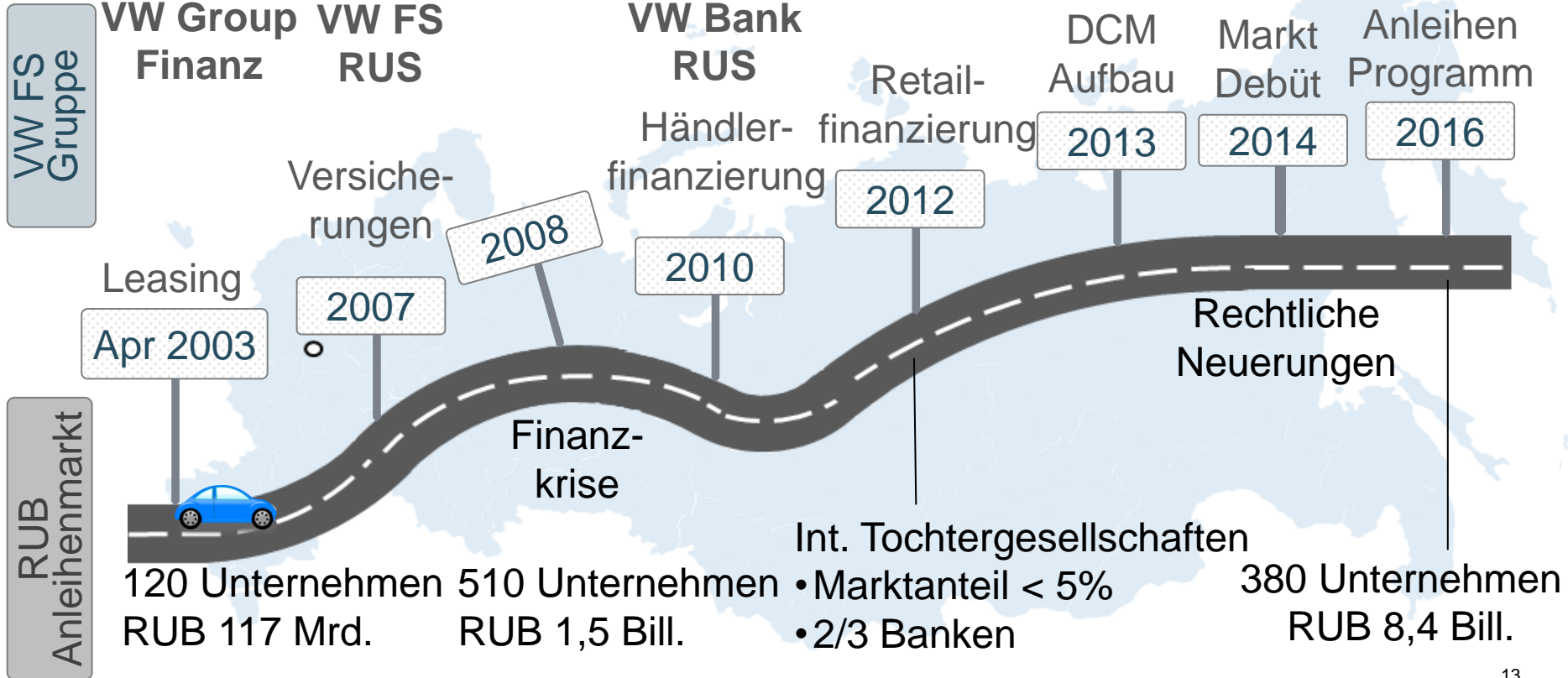
Motivation für die Diversifizierung von lokalem Funding

- ✓ Jederzeitige Sicherstellung der Liquidität (in internen und externen Krisen) als essenzieller „Rohstoff“ jeder Financial Services Gesellschaft
- ✓ Erweiterung der Kreditgeber von Banken hin zu institutionellen Kapitalmarktinvestoren
- ✓ Unabhängigkeit von zentraler Intercompany Finanzierung
- ✓ Optimierung der Finanzierungsstruktur und der Refinanzierungskosten

Bankdarlehen und Anleihen ergänzen sich optimal

	Bankdarlehen	Anleihen
Laufzeit	kurz- bis mittelfristig	mittel- bis langfristig
Betrag	bedarfsgerecht steuerbar	mind. RUB 3-5bn
Zweck	Vor- bzw. Zwischenfinanzierung	Langfristfinanzierung
Dokumentation	einfach / individuell	aufwendig / standardisiert
Pricing	IRS RUB + Spread	IRS RUB +/- Spread

Auf dem Weg zum russischen Kapitalmarkt



RUB-Anleihe Emission - international oder lokal?

internationale Variante

- + Etabliertes Eurobond-Programm, simple Dokumentation
- kaum Flexibilität in Bezug Emissionszeitpunkt, Volumen und Laufzeit
- Nur opportune, keine nachhaltige Nutzung in RUB

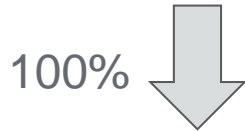
lokale Variante

- Einrichtung eines lokalen Emissionsprogrammes und der erforderlichen operationellen Rahmenbedingungen
 - + Stabiler, tiefer RUB Markt
 - + Erweiterung des VWFS Kapitalmarktzugangs und der Investorenbasis
- /+ Risikoaspekte / Preis- bzw. Kostenaspekte

Eigentumsverhältnisse und Besicherung

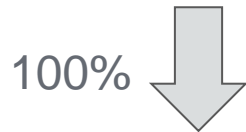
VOLKSWAGEN

AKTIENGESELLSCHAFT



VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES

AKTIENGESELLSCHAFT



Emittent



Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag

Garantie

Ratings

Eigentumsverhältnisse

Irrevocable Offer / Rückkaufgarantie



Garantie / Bürgschaft



Irrevocable Offer

Gebräuchliches Verfahren

2012 genutzt für lokale Tochter eines internationalen Unternehmens



Garantie als Teil des Wertpapierprospektes

- Emittent & Garantiegeber sind struktureller Bestandteil des Prospektes
- unterliegt lokalem Prospekt-, Sprachen- und Disclosure-Regime



+

„Nebenvereinbarung“
außerhalb des Wertpapierprospektes

- + Nur der Emittent ist Bestandteil des Prospektes
- + Flexibilität in Bezug auf Gestaltung, Rechtswahl / Durchsetzbarkeit, => Risikomanagement

Rechtliche Rahmenbedingungen

Klassische Anleihe



August 2013

13 Emissionen

Gesamtvolumen: RUB 50bn



Exchange-traded Bond Programme



September 2016

Volumen: RUB 100bn

Gültig für 20 Jahre



unterschiedliche regulatorische Zuständigkeit



Verfügbar für Erst-Emittenten

- Vordefinierte Emissionsparameter
- 3-jährige Gültigkeit ab Zulassung

Nur für etablierte Emittenten

- + Flexible Emissionsparameter
- + theoretisch unbegrenzte Laufzeit

Akzeptanz der Investoren für beide Wege gleich groß

Dokumentation im Zeitalter von Bits und Bytes

Genehmigung bei der
Zentralbank (2013)

64 Dokumente,
10.406 Seiten



Jährliche Prolongation
(2014)

39 Dokumente,
5.521 Seiten

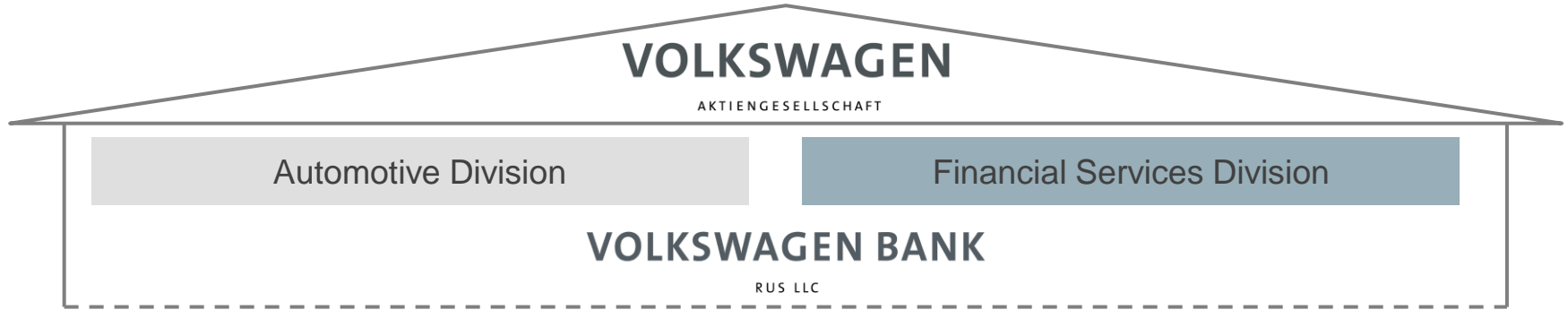


Genehmigung bei der
Moscow S.E. (2016)

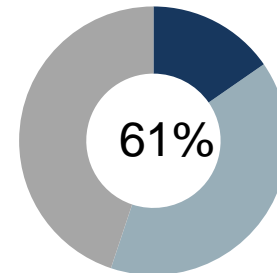
10 Dokumente,
2.713 Seiten



Investoren Roadshow – ein Erfolgsgarant ?



- Gruppenpräsentation (Moskau)
- Besichtigung der Produktion (Kaluga)
- One-on-Ones (Moskau)



Marktdeterminanten – VW Bank RUS Anleihen 2016

Typische
Anleiheemission

Plain vanilla / Festzins

Zinsreferenz

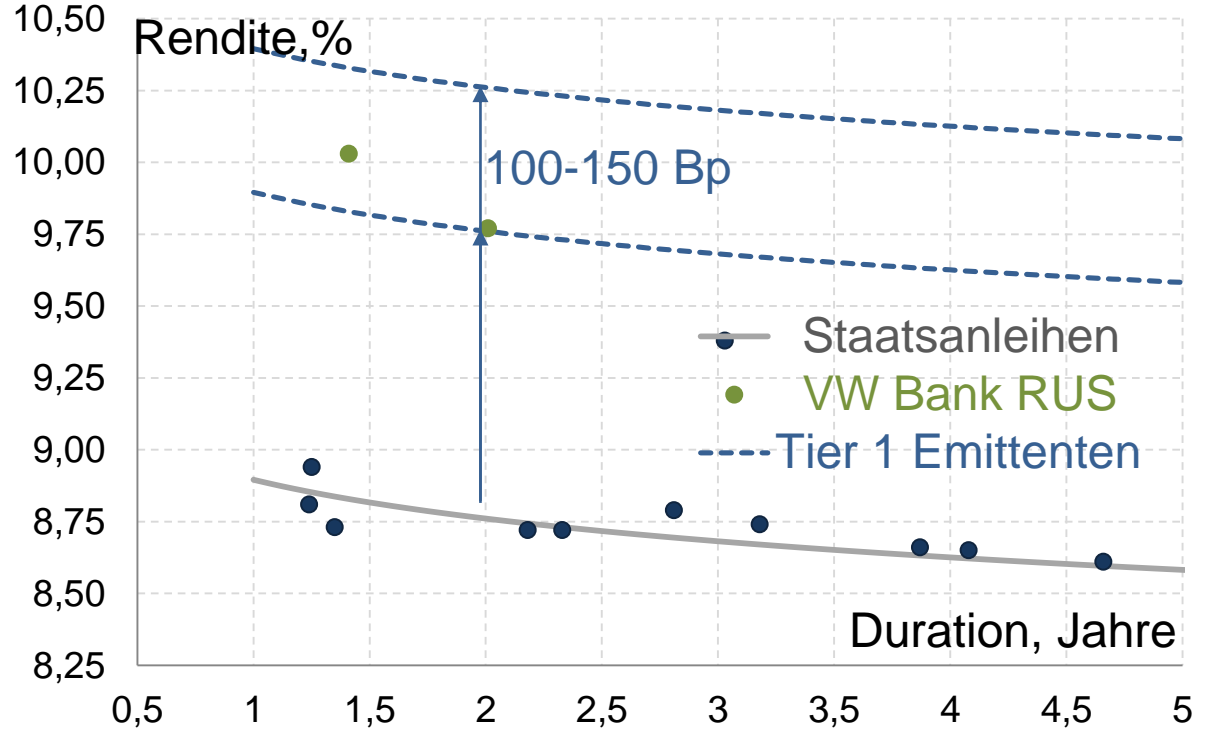
Renditekurve
Staatsanleihen

Laufzeiten

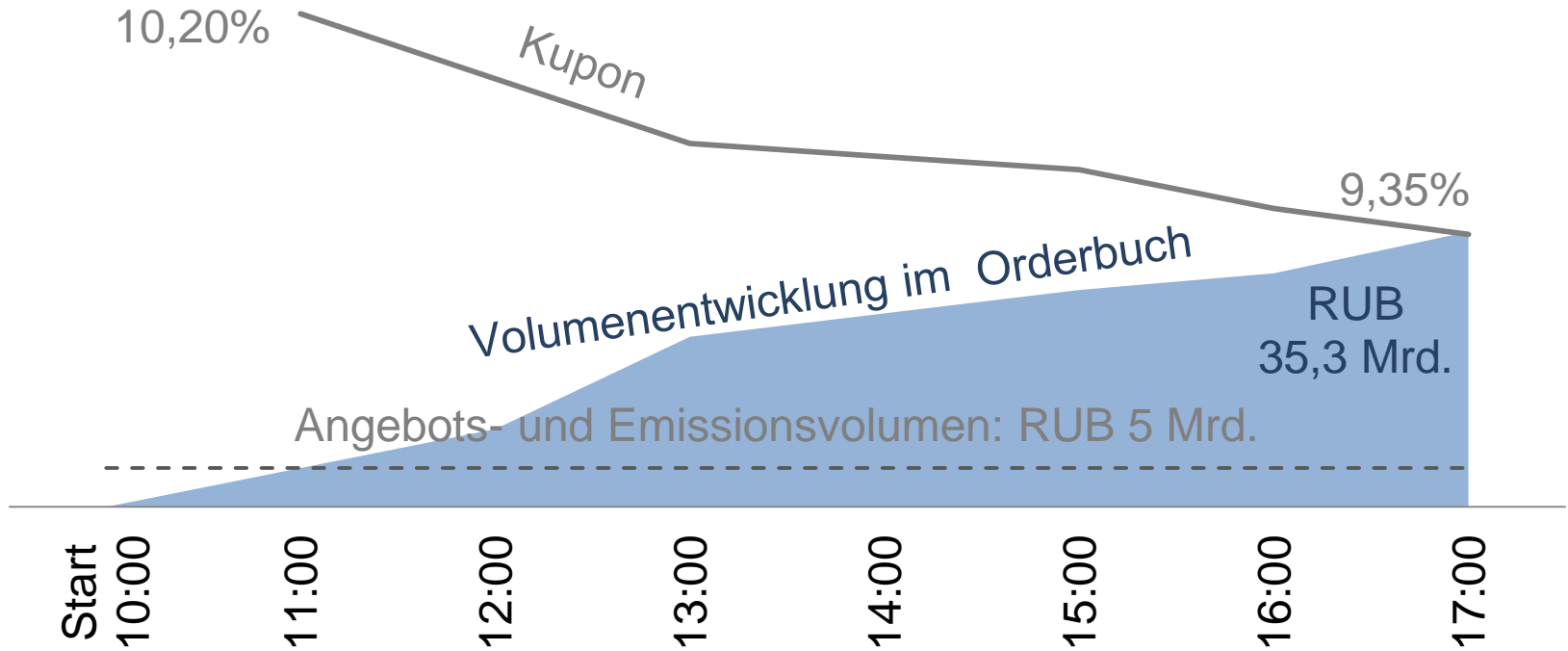
1-5 Jahre abhängig
vom Marktumfeld

Rating

Minimum B -



Rückblick – Erste Anleiheemission im Juni 2014



Emissionen der VW Bank RUS im Überblick

Serie	Volumen, Mio. RUB	Zinskupon	Laufzeit In Jahren	Ursprüngliches Emissionsrating	Tag des Bookbuildings
07	5.000	9,35%	2	- / BBB- / A-	19.06.2014
08	5.000	11,30%	2	- / BBB- / A-	09.10.2014
09	5.000				
10	5.000	9,95%	2,5	- / BB+ / BBB+	04.07.2016
001P-01	5.000	9,80%	1,5	- / BB+ / -	06.10.2016

Kontakt Daten



Dirk Bauer

Head of Debt Capital Markets & Rating
Volkswagen Financial Services AG

Tel. +49-531-212-3882
Dirk.Bauer@vwfs.com



Stefan Böhringer

Head of Treasury
Volkswagen Bank RUS, Moskau

Tel. +49-531-212-81502
Stefan.Boehringer@vwfs.com

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES

THE KEY TO MOBILITY

Vielen Dank.

Volkswagen Financial Services AG

Gifhorner Str. 57

38112 Braunschweig

Germany