

In case of Notes listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and admitted to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange or publicly offered in the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms will be displayed on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). In case of Notes publicly offered in one or more member states of the European Economic Area other than the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms may be obtained from Volkswagen Aktiengesellschaft, Berliner Ring 2, 38440 Wolfsburg, Germany, Volkswagen International Finance N.V., Herengracht 495, 1017 BT Amsterdam, The Netherlands, VW Credit, Inc., 2200 Ferdinand Porsche Dr., Herndon, Virginia 20171, United States of America, VW Credit Canada, Inc. / Crédit VW Canada, Inc., 4865 Marc Blain St., Suite 300, St.-Laurent, Québec, Canada, Volkswagen International Luxembourg S.A., 291, route d'Arlon, 1150 Luxembourg, Luxembourg, Porsche Holding Gesellschaft m.b.H., Vogelweiderstraße 75, 5020 Salzburg, Austria.

3 June 2013
3. Juni 2013

Final Terms
Endgültige Bedingungen

Volkswagen International Finance N.V.

EUR 150,000,000, to be fungible with the existing EUR 1,000,000,000
2.00 per cent. Notes due 2020
EUR 150.000.000 fungibel mit den bestehenden EUR 1.000.000.000 2,00 %
Schuldverschreibungen fällig 2020

issued pursuant to the
begeben aufgrund des

€ 25,000,000,000

Debt Issuance Programme
of/der

Volkswagen Aktiengesellschaft
as Issuer and Guarantor
als Emittentin und Garant
and/und

Volkswagen International Finance N.V.
and/und

VW Credit, Inc.
and/und

VW Credit Canada, Inc. / Crédit VW Canada, Inc.
and/und

Volkswagen International Luxembourg S.A.
and/und

Porsche Holding Gesellschaft m.b.H.

dated 2 May 2013, as supplemented on 23 May 2013
vom 2. Mai 2013 in der durch den Nachtrag vom 23. Mai 2013 ergänzten Fassung

Issue Price: 102.115 per cent.
Ausgabepreis: 102,115 %

Issue Date: 5 June 2013
Tag der Begebung: 5. Juni 2013

Series No.: A01/13tap-150
Serien Nr.: A01/13tap-150

Important Notice

These Final Terms have been prepared for the purpose of Article 5 (4) of the Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003, as amended by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010, and must be read in conjunction with of the Debt Issuance Programme Prospectus pertaining to the Programme dated 2 May 2013 (the "Prospectus") and the supplement dated 23 May 2013. The Prospectus and any supplement thereto are available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and on the website of Volkswagen Aktiengesellschaft (www.volkswagen-ir.de) and copies may be obtained from Volkswagen Aktiengesellschaft. Full information is only available on the basis of the combination of the Prospectus, any supplement and these Final Terms. A summary of the individual issue of Notes is annexed to these Final Terms.

Wichtiger Hinweis

Diese Endgültigen Bedingungen wurden für die Zwecke des Artikels 5 Absatz 4 der Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003, in der durch die Richtlinie 2010/73/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010 geänderten Fassung, abgefasst und sind in Verbindung mit dem Debt Issuance Programme Prospekt vom 2. Mai 2013 über das Programm (der "Prospekt") und dem Nachtrag dazu vom 23. Mai 2013 zu lesen. Der Prospekt sowie etwaige Nachträge können in elektronischer Form auf der Internetseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) und der Internetseite der Volkswagen Aktiengesellschaft (www.volkswagen-ir.de) eingesehen werden. Kopien sind erhältlich bei Volkswagen Aktiengesellschaft. Vollständige Informationen sind nur verfügbar, wenn die Endgültigen Bedingungen, der Prospekt, etwaige Nachträge dazu zusammengenommen werden. Eine Zusammenfassung der einzelnen Emission der Schuldverschreibungen ist diesen Endgültigen Bedingungen angefügt.

Part I. : TERMS AND CONDITIONS Teil I.: EMISSIONSBEDINGUNGEN

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

ENGLISH LANGUAGE VERSION

This Series of Notes is issued pursuant to an Amended and Restated Agency Agreement dated on or about 2 May 2013 (the "**Agency Agreement**") between Volkswagen Aktiengesellschaft ("**VWAG**"), Volkswagen International Finance N.V. ("**VIF**"), VW Credit, Inc. ("**VCI**"), VW Credit Canada, Inc. / Crédit VW Canada, Inc. ("**VCCI**"), Volkswagen International Luxemburg S.A. ("**VIL**") and Porsche Holding Gesellschaft m.b.H. ("**Porsche Holding**") (each an "**Issuer**" and together the "**Issuers**") and Citibank, N.A. as fiscal agent (the "**Fiscal Agent**", which expression shall include any successor fiscal agent thereunder) and the other parties named therein. Copies of the Agency Agreement may be obtained free of charge at the specified office of the Fiscal Agent upon reasonable notice, at the specified office of any Paying Agent and at the principal office of each Issuer. The Notes have the benefit of an unconditional and irrevocable guarantee by Volkswagen Aktiengesellschaft (the "**Guarantor**").

CONDITIONS OF ISSUE (ENGLISH LANGUAGE VERSION)

§1

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination.* This Series of Notes (the "**Notes**") of Volkswagen International Finance N.V. (the "**Issuer**") is being issued in Euro (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount (subject to § 1(6)) of EUR 150,000,000 (in words: one hundred and fifty million Euro) in the denomination of EUR 1,000 (the "**Specified Denomination**").

(2) *Form.* The Notes are in bearer form and represented by one or more global notes (each a "**Global Note**").

(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

- (a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in Specified Denominations represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed manually by two authorised signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.
- (b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the "**Exchange Date**") not later than 180 days after the date of issue of the Notes represented by the Temporary Global Note. The Exchange Date will not be earlier than 40 days after the date of issue. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Notes represented by the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to subparagraph (b) of this § 1(3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 6(2)).

(4) *Clearing System.* The Global Note representing the Notes will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. "**Clearing System**" means each of the following: Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg, Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**") (CBL and Euroclear each an "**ICSD**" and together the "**ICSDs**") and any successor in such capacity.

The Notes are issued in new global note ("**NGN**") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

(5) *Holder of Notes.* "**Holder**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes.

(6) *Records of the ICSDs.* The principal amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the principal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by a ICSD stating the principal amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of an instalment or interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of any redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered pro rata in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled or by the aggregate amount of such instalment so paid.

On an exchange of a portion only of the Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered pro rata in the records of the ICSDs.

§ 2
STATUS, NEGATIVE PLEDGE
AND GUARANTEE

(1) *Status.* The obligations under the Notes constitute direct, unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all

other unsecured obligations of the Issuer, unless such obligations are accorded priority under mandatory provisions of statutory law.

(2) *Negative Pledge.* So long as any Note remains outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Fiscal Agent, the Issuer undertakes not to provide for other notes or bonds, including any guarantee or indemnity in respect thereof, any security upon its assets without at the same time having the Holders share equally and rateably in such security. For the avoidance of doubt, this undertaking shall not apply to security provided in connection with asset backed securities issued by the Issuer, or by a special purpose vehicle where the Issuer is the originator of the underlying assets.

(3) *Guarantee.* Volkswagen Aktiengesellschaft (the "**Guarantor**") has given its unconditional and irrevocable guarantee (the "**Guarantee**") for the due payment of principal of, and interest on, the Notes. In this Guarantee, the Guarantor has further undertaken (the "**Undertaking**"), so long as any of the Notes remains outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Fiscal Agent, not to provide for any Bond Issue, including any guarantee or indemnity in respect thereof, any security upon its assets without at the same time having the Holders share equally and rateably in such security. For the avoidance of doubt, this undertaking shall not apply to security provided in connection with asset backed securities issued by the Guarantor, or by a special purpose vehicle where the Guarantor is the originator of the underlying assets.

For the purpose of these Conditions "**Bond Issue**" means an issue of debt securities which is, or is intended to be, or is being capable of being, quoted, listed or dealt in on any stock exchange, over-the-counter or other securities market.

The Guarantee constitutes a contract for the benefit of the Holders from time to time as third party beneficiaries in accordance with § 328(1) of the German Civil Code⁽¹⁾, giving rise to the right of each Holder to require performance of the Guarantee and the Negative Pledge directly from the Guarantor and to enforce the Guarantee and the Negative Pledge directly against the Guarantor. Copies of the Guarantee and the Negative Pledge may be obtained free of charge at the principal office of the Guarantor and at the specified office of the Fiscal Agent set forth in § 6.

§ 3 INTEREST

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of 2.00 per cent. per annum from (and including) 14 January 2013 to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5(1)). Interest shall be payable in arrear on 14 January in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"). The first payment of interest shall be made on 14 January 2014.

(2) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue beyond the day preceding the due date until the day preceding the actual redemption of the Notes. Interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes from the due date (inclusive) until the date of redemption of the Notes (exclusive) at the default rate of interest established by law.⁽²⁾

(3) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).

(4) *Day Count Fraction.* "**Day Count Fraction**" means with regard to the calculation of interest on any Note for any period of time (the "**Calculation Period**"):

⁽¹⁾ An English language translation of § 328(1) German Civil Code would read as follows: "A contract may stipulate performance for the benefit of a third party, to the effect that the third party acquires the right directly to demand performance."

⁽²⁾ The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288(1), 247 German Civil Code.

the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective interest year.

§ 4 PAYMENTS

(1) (a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System upon presentation and surrender of the Global Note at the specified office of any Paying Agent outside the United States.

(b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Notes shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System upon presentation of the Global Note at the specified office of any Paying Agent outside the United States.

Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1(3)(b).

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in Euro.

(3) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(4) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

For these purposes, "**Payment Business Day**" means any day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System as well as all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2) ("**TARGET**") are operational to forward the relevant payment.

(5) *References to Principal and Interest.* References in these Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Notes; the Early Redemption Amount of the Notes and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. References in these Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 7.

(6) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the *Amtsgericht* in Frankfurt am Main principal or interest not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

§ 5 REDEMPTION

(1) *Final Redemption.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on 14 January 2020 (the "**Maturity Date**"). The Final Redemption Amount in respect of each Note shall be its principal amount.

(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of Germany or The Netherlands or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment

or change is effective on or after the date on which the last tranche of this series of Notes was issued, the Issuer or the Guarantor is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein) on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3(1)), and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer or the Guarantor, as the case may be, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § 13 to the Holders, at their Early Redemption Amount (as defined below), together with interest accrued to the date fixed for redemption.

However, no such notice of redemption may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer or the Guarantor would be obligated to pay such Additional Amounts were a payment in respect of the Notes then due, or (ii) if at the time such notice is given, such obligation to pay such Additional Amounts does not remain in effect.

Any such notice shall be given in accordance with § 13. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.

(3) *Early Redemption Amount.*

For purposes of § 9 and subparagraph (2) of this § 5, the Early Redemption Amount of a Note shall be its Final Redemption Amount.

§ 6
THE FISCAL AGENT AND THE PAYING AGENT

(1) *Appointment; Specified Office.* The initial Fiscal Agent and the initial Paying Agent and their initial specified office shall be:

Fiscal Agent and Paying Agent:	Citibank, N.A. Citigroup Centre Canary Wharf London E14 5LB United Kingdom
-----------------------------------	--

The Fiscal Agent and the Paying Agent reserve the right at any time to change their specified offices to some other specified office in the same city.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent or any Paying Agent and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent, and (ii) so long as the Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in Luxembourg and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 13.

For purposes of these Conditions, "**United States**" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

(3) *Agent of the Issuer.* The Fiscal Agent (3) and the Paying Agent act solely as the agents of the Issuer and do not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.

§ 7 TAXATION

All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction by or on behalf of The Netherlands or Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless the Issuer is required by law to pay such withholding or deduction. In such event, the Issuer will pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders, after such withholding or deduction shall equal the respective amounts of principal and interest which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction; except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties which:

- (a) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments of principal or interest made by it; or
- (b) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with The Netherlands or Germany and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, The Netherlands or Germany; or
- (c) are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income paid to an individual and certain types of entities called "residual entities", or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which The Netherlands or Germany or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding, or (iv) the Luxembourg law of 23 December 2005, as amended by the law of 17 July 2008, with respect to Luxembourg resident individuals; or (v) are imposed under sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, and any current or future regulations or official interpretations thereof or agreement thereunder ("FATCA"); or
- (d) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment of principal or interest becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § 13, whichever occurs later; or
- (e) are withheld or deducted by a Paying Agent from a payment if the payment could have been made by another Paying Agent without such withholding or deduction.

§ 8 PRESENTATION PERIOD

The presentation period provided in § 801 paragraph 1, sentence 1 *BGB* (German Civil Code) is reduced to ten years for the Notes.

§ 9 EVENTS OF DEFAULT

(1) *Events of default.* Each Holder shall be entitled to declare due and payable by notice to the Fiscal Agent its entire claims arising from the Notes and demand immediate redemption thereof at the Early Redemption Amount (as described in § 5) together with accrued interest (if any) to the date of repayment, in the event that:

- (a) the Issuer fails to pay principal or interest within 30 days from the relevant due date, or

- (b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Notes or the Guarantor fails to perform any obligation arising from the Guarantee referred to in § 2 which failure is not capable of remedy or, if such failure is capable of remedy, such failure continues for more than 90 days after the Fiscal Agent has received notice thereof from a Holder, or
- (c) the Issuer or the Guarantor announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments, or
- (d) a court opens bankruptcy or other insolvency proceedings against the Issuer or the Guarantor or such proceedings are instituted and have not been discharged or stayed within 60 days, or the Issuer or the Guarantor applies for or institutes such proceedings or offers or makes an arrangement for the benefit of its creditors generally, or the Issuer applies for a "*surseance van betaling*" (within the meaning of Statute of Bankruptcy of The Netherlands), or
- (e) the Issuer or the Guarantor goes into liquidation unless this is done in connection with a merger, or other form of combination with another company and such company assumes all obligations contracted by the Issuer or the Guarantor, as the case may be, in connection with this issue.

The right to declare Notes due shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised.

(2) *Quorum*. In the events specified in subparagraph (1)(b) above, any notice declaring Notes due shall, unless at the time such notice is received any of the events specified in subparagraph (1)(a) and (1)(c) through (1)(e) entitling Holders to declare their Notes due has occurred, become effective only when the Fiscal Agent has received such notices from the Holders of at least one-tenth in principal amount of Notes then outstanding.

(3) *Notice*. Any notice, including any notice declaring Notes due, in accordance with subparagraph (1) above shall be made by means of a written declaration in the German or English language delivered by hand or registered mail to the specified office of the Fiscal Agent together with proof that such Holder at the time of such notice is a holder of the relevant Notes by means of a certificate of his Custodian (as defined in § 14(3)) or in other appropriate manner.

§ 10 SUBSTITUTION

(1) *Substitution*. The Issuer shall be entitled at any time, without the consent of the Holders, if no payment of principal or interest on any of the Notes is in default, to substitute for the Issuer either the Guarantor or any Subsidiary (as defined below) of the Guarantor as principal debtor in respect to all obligations arising from or in connection with the Notes (the "**Substitute Debtor**"), provided that:

- (a) the Substitute Debtor is in a position to fulfil all payment obligations arising from or in connection with the Notes without the necessity of any taxes or duties being withheld at source and to transfer all amounts which are required therefor to the Fiscal Agent without any restrictions;
- (b) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer arising from or in connection with the Notes;
- (c) the Substitute Debtor undertakes to reimburse any Holder for such taxes, fees or duties which may be imposed upon it as a consequence of assumption of the obligations of the Issuer by the Substitute Debtor;
- (d) it is guaranteed that the obligations of the Guarantor from the Guarantee of the Debt Issuance Programme of the Issuers apply also to the Notes of the Substitute Debtor;
- (e) there shall have been delivered to the Fiscal Agent one opinion for each jurisdiction affected of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied; and

(f) VW Credit, Inc. is not the Substitute Debtor.

For purposes of these Conditions "**Subsidiary**" shall mean any corporation or partnership in which Volkswagen Aktiengesellschaft directly or indirectly in the aggregate holds more than 90% of the capital of any class or of the voting rights.

(2) *Notice.* Notice of any such substitution shall be published in accordance with § 13.

(3) *Change of References.* In the event of any such substitution, any reference in these Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substitute Debtor and any reference to the country in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor. Furthermore, in the event of such substitution the following shall apply:

In § 7 and § 5(2) an alternative reference to The Netherlands shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor.

§ 11

AMENDMENT OF THE TERMS AND CONDITIONS, HOLDERS' REPRESENTATIVE, AMENDMENT OF THE GUARANTEE

(1) *Amendment of the Terms and Conditions.* In accordance with the German Act on Issues of Debt Securities of 2009 (Schuldverschreibungsgesetz aus Gesamtemissionen – "**SchVG**") the Holders may agree with the Issuer on amendments of the Terms and Conditions with regard to matters permitted by the SchVG by resolution with the majority specified in subparagraph (2) Majority resolutions shall be binding on all Holders. Resolutions which do not provide for identical conditions for all Holders are void, unless Holders who are disadvantaged have expressly consented to their being treated disadvantageously.

(2) *Majority Resolutions.* Majority resolutions shall be passed by a majority of not less than 75% of the votes cast. Resolutions relating to amendments of the Terms and Conditions which are not material and which do not relate to the matters listed in § 5 paragraph 3, Nos. 1 to 8 of the SchVG require a simple majority of the votes cast.

(3) *Vote without a meeting.* All votes will be taken exclusively by vote taken without a meeting. A meeting of Holders and the assumption of the fees by the Issuer for such a meeting will only take place in the circumstances of § 18 paragraph 4, sentence 2 of the SchVG.

(4) *Chair of the vote.* The vote will be chaired by a notary appointed by the Issuer or, if the Holders' Representative (as defined below) has convened the vote, by the Holders' Representative.

(5) *Voting rights.* Each Holder participating in any vote shall cast votes in accordance with the nominal amount or the notional share of its entitlement to the outstanding Notes.

(6) *Holdings' Representative.* The Holders may by majority resolution appoint a common representative (the "**Holdings' Representative**") to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder.

The Holders' Representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolution of the Holders. The Holders' Representative shall comply with the instructions of the Holders. To the extent that the Holders' Representative has been authorised to assert certain rights of the Holders, the Holders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided for in the relevant majority resolution. The Holders' Representative shall provide reports to the Holders on its activities. The regulations of the SchVG apply with regard to the recall and the other rights and obligations of the Holders' Representative.

(7) *Amendment of the Guarantee.* The provisions set out above applicable to the Notes shall apply *mutatis mutandis* to the Guarantee of Volkswagen Aktiengesellschaft.

§ 12
FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

(1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the settlement date, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single Series with the Notes.

(2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of such Notes alike.

(3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ 13
NOTICES

(1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published in one leading daily newspaper having general circulation in Grand Duchy of Luxembourg. This newspaper is expected to be the *Luxemburger Wort*. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third calendar day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first such publication).

(2) *Notification to Clearing System.*

So long as any Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange, subparagraph (1) shall apply. In the case of notices regarding the Rate of Interest or, if the Rules of the Luxembourg Stock Exchange so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication in the newspapers set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

§ 14
APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

(1) *Applicable Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law.

(2) *Submission to Jurisdiction.* The non-exclusive place of jurisdiction for all proceedings arising out of or in connection with the Notes ("**Proceedings**") shall be Frankfurt am Main. The Holders, however, may also pursue their claims before any other court of competent jurisdiction. The German courts shall have exclusive jurisdiction over the annulment of lost or destroyed Notes. The Issuer hereby submits to the jurisdiction of the courts referred to in this subparagraph.

The local court (*Amtsgericht*) in Frankfurt am Main shall, pursuant section 9 para. 3 of the SchVG, have jurisdiction for all judgments in accordance with sections 9 para. 2, 13 para. 3 and 18 para. 2 of the SchVG. And the regional court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have exclusive jurisdiction for all judgments over contested resolutions by Noteholders in accordance with section 20 para. 3 of the SchVG.

(3) *Appointment of Authorised Agent.* For any Proceedings before German courts, the Issuer appoints Volkswagen Aktiengesellschaft, Berliner Ring 2, 38440 Wolfsburg, Germany as its authorised agent for service of process in Germany.

(4) *Enforcement.* Any Holder of Notes may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Notes also in any other way which is admitted in the country of the Proceedings.

§ 15 LANGUAGE

These Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German text shall be controlling and binding. The English language translation is provided for convenience only

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

GERMAN LANGUAGE VERSION (DEUTSCHE FASSUNG DER EMISSIONSBEDINGUNGEN)

Diese Serie von Schuldverschreibungen wird gemäß einem geänderten und neugefassten Agency Agreement datiert auf oder um den 2. Mai 2013 (das "**Agency Agreement**") zwischen Volkswagen Aktiengesellschaft ("**VWAG**"), Volkswagen International Finance N.V. ("**VIF**"), VW Credit, Inc. ("**VCI**"), VW Credit Canada, Inc. / Crédit VW Canada, Inc. ("**VCCI**"), Volkswagen International Luxemburg S.A. ("**VIL**") und Porsche Holding Gesellschaft m.b.H. ("**Porsche Holding**") (einzeln jeweils die "**Emittentin**" und zusammen die "**Emittentinnen**") und der Citibank, N.A. als Fiscal Agent (der "**Fiscal Agent**", wobei dieser Begriff jeden Nachfolger des Fiscal Agent gemäß dem Agency Agreement einschließt) und den anderen darin genannten Parteien begeben. Kopien des Agency Agreement können kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle des Fiscal Agent nach angemessener vorheriger Nachfrage und bei den bezeichneten Geschäftsstellen einer jeden Zahlstelle sowie am Sitz einer jeden Emittentin bezogen werden. Die Schuldverschreibungen sind mit einer unbedingten und unwiderruflichen Garantie der Volkswagen Aktiengesellschaft (die "**Garantin**") versehen.

EMISSIONSBEDINGUNGEN DER INHABERSCHULDVERSCHREIBUNGEN (DEUTSCHE FASSUNG)

§ 1

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

- (1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Volkswagen International Finance N.V. (die "**Emittentin**") wird in Euro (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag (vorbehaltlich § 1 Absatz (6)) von EUR 150.000.000 (in Worten: einhundertfünzigmillionen Euro) in einer Stückelung von EUR 1.000 (die "**festgelegte Stückelung**") begeben.
- (2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jeweils eine "**Globalurkunde**").
- (3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*
 - (a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in den festgelegten Stückelungen, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von dem Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.
 - (b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Begebung der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen liegt. Der Austausch darf nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Begebung liegen. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U. S.-Personen (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten) sind. Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist für jede solche Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 Absatz (3) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, dürfen nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 6 Absatz (2) definiert) geliefert werden.

(4) *Clearing System*. Die Globalurkunde, die die Schuldverschreibungen verbrieft, wird von einem oder für ein Clearing System verwahrt. "**Clearing System**" bedeutet jeweils folgendes: Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg, Luxembourg ("**CBL**") und Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**") (CBL und Euroclear jeweils ein "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**") sowie jeder Funktionsnachfolger.

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer New Global Note ("**NGN**") ausgegeben und von einem common safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt.

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen*. "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen vergleichbaren Rechts an den Schuldverschreibungen.

(6) *Register der ICSDs*. Der Nennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen die Register zu verstehen sind, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind maßgeblicher Nachweis des Nennbetrages der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und ein zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Nennbetrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist maßgebliche Bestätigung des Inhalts des Registers des betreffenden ICSD zu dem fraglichen Zeitpunkt.

Bei jeder Tilgung oder Zahlung einer Rückzahlungsrates oder einer Zinszahlung auf die durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. beim Kauf und der Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten der Rückzahlung, Zahlung oder des Kaufs und der Entwertung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Nennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen bzw. der Gesamtbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.

Bei Austausch nur eines Teils von Schuldverschreibungen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Register der ICSDs aufgenommen werden.

§ 2 STATUS, NEGATIVVERPFLICHTUNG UND GARANTIE

(1) *Status*. Die Schuldverschreibungen begründen direkte, unbedingte, nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit diesen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.

(2) *Negativverpflichtung*. Die Emittentin verpflichtet sich solange eine Schuldverschreibung noch aussteht (aber nur bis zu dem Zeitpunkt, in dem alle Beträge von Kapital und Zinsen dem Fiscal Agent zur Verfügung gestellt worden sind), ihr Vermögen nicht mit Sicherungsrechten zur Besicherung von anderen Schuldverschreibungen, einschließlich von Garantien und Bürgschaften, zu belasten oder solche Rechte zu diesem Zweck bestehen zu lassen, ohne gleichzeitig die Gläubiger an derselben Sicherheit in gleicher Weise und anteilmäßig teilnehmen zu lassen. Um etwaige Zweifel zu vermeiden, diese Verpflichtung gilt nicht in Bezug auf Sicherheiten, die in Zusammenhang mit von der Emittentin begebenen *asset-backed-securities* (strukturierte Wertpapiere, die mit Vermögenswerten besichert sind) gestellt werden oder für *asset-backed-securities*, die von einer Zweckgesellschaft begeben werden, und bei denen die Emittentin die ursprüngliche Inhaberin der zugrunde liegenden Vermögenswerte ist.

(3) *Garantie*. Volkswagen Aktiengesellschaft (die "**Garantin**") hat eine unbedingte und unwiderrufliche Garantie (die "**Garantie**") für die pünktliche Zahlung von Kapital und Zinsen übernommen. Darüber hinaus hat sich die Garantin in dieser Garantie verpflichtet (die "**Verpflichtungserklärung**") solange eine Schuldverschreibung noch aussteht (aber nur bis zu dem Zeitpunkt, in dem alle Beträge von Kapital und Zinsen dem Fiscal Agent zur Verfügung gestellt worden sind), für andere Anleihen, einschließlich dafür übernommener Garantien und Gewährleistungen, keine Sicherheiten an ihrem Vermögen zu bestellen, ohne gleichzeitig und im gleichen Rang die Gläubiger der Schuldverschreibungen an solchen Sicherheiten teilnehmen zu lassen. Um etwaige Zweifel zu

vermeiden, diese Verpflichtung gilt nicht in Bezug auf Sicherheiten, die in Zusammenhang mit von der Garantin begebenen *asset-backed-securities* (strukturierte Wertpapiere, die mit Vermögenswerten besichert sind) gestellt werden oder für *asset-backed-securities*, die von einer Zweckgesellschaft begeben werden, und bei denen die Garantin die ursprüngliche Inhaberin der zugrunde liegenden Vermögenswerte ist.

Für die Zwecke dieser Bedingungen bezeichnet "**Anleihe**" eine Emission von Schuldverschreibungen, die an einer Wertpapierbörse, im Freiverkehr oder einem anderen Wertpapiermarkt notiert, eingeführt oder gehandelt werden oder notiert, eingeführt oder gehandelt werden sollen oder können.

Die Garantie und Negativverpflichtung stellt einen Vertrag zu Gunsten eines jeden Gläubigers als begünstigtem Dritten gemäß § 328 Absatz (1) BGB dar, welcher das Recht eines jeden Gläubigers begründet, Erfüllung aus der Garantie und der Negativverpflichtung unmittelbar von der Garantin zu verlangen und die Garantie und die Negativverpflichtung unmittelbar gegenüber der Garantin durchzusetzen. Kopien der Garantie und der Negativverpflichtung können kostenlos am Sitz der Garantin und bei der bezeichneten Geschäftsstelle des Fiscal Agent gemäß § 6 bezogen werden.

§ 3 ZINSEN

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag verzinst, und zwar vom 14. Januar 2013 (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 Absatz (1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich 2,00 %. Die Zinsen sind nachträglich am 14. Januar eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung erfolgt am 14. Januar 2014.

(2) *Auflaufende Zinsen.* Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, endet die Verzinsung der Schuldverschreibungen nicht mit Ablauf des Tages, der dem Tag der Fälligkeit vorangeht, sondern erst mit Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorangeht. Die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrages vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) erfolgt in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen.⁽¹⁾

(3) *Berechnung der Zinsen für Teile von Zeiträumen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

(4) *Zinstagequotient.* "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch die tatsächliche Anzahl von Tagen im jeweiligen Zinsjahr.

§ 4 ZAHLUNGEN

(1) (a) *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems gegen Vorlage und Einreichung der Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten.

(b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von Absatz (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems gegen Vorlage der Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten.

⁽¹⁾ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 BGB.

Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 Absatz (3)(b).

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in Euro.

(3) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(4) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag am jeweiligen Geschäftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag, der ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) ist, an dem das Clearing System sowie alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2) ("**TARGET**") betriebsbereit sind, um die betreffenden Zahlungen weiterzuleiten.

(5) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Zinsen auf die Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.

(6) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die diesbezüglichen Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

§ 5 RÜCKZAHLUNG

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am 14. Januar 2020 (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen.

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber dem Fiscal Agent und gemäß § 13 gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin oder die Garantin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften in Deutschland oder der Niederlande oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt, diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3 Absatz (1) definiert) zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Bedingungen definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger, der Emittentin oder der Garantin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann.

Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (i) früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin oder die Garantin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig sein würde, oder (ii) erfolgen,

wenn zu dem Zeitpunkt, zu dem die Kündigung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist.

Eine solche Kündigung hat gemäß § 13 zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umständen darlegt.

§ 6 DER FISCAL AGENT UND DIE ZAHLSTELLE

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Der anfänglich bestellte Fiscal Agent und die anfänglich bestellte Zahlstelle und ihre bezeichneten Geschäftsstellen lauten wie folgt:

Fiscal Agent und	Citibank, N.A.
Zahlstelle:	Citigroup Centre Canary Wharf London E14 5LB Vereinigtes Königreich

Der Fiscal Agent und die Zahlstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichneten Geschäftsstellen durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung des Fiscal Agent oder einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und einen anderen Fiscal Agent oder zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) einen Fiscal Agent unterhalten und (ii) solange die Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, eine Zahlstelle (die der Fiscal Agent sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in Luxemburg und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen, unterhalten. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 13 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

Für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U. S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(3) *Erfüllungsgehilfe(n) der Emittentin.* Der Fiscal Agent und die Zahlstelle handeln ausschließlich als Erfüllungsgehilfen der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

§ 7 STEUERN

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in den Niederlanden oder Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde von oder in den Niederlanden oder Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern empfangen worden wären; die Verpflichtung zur Zahlung solcher zusätzlicher Beträge besteht jedoch nicht im Hinblick auf Steuern und Abgaben, die:

- (a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Gläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin aus den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder
- (b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zu den Niederlanden oder Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in den Niederlanden oder Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder
- (c) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen, welche an eine natürliche Person oder an bestimmte juristische Personen, die als sonstige Einrichtungen (residual entities) bezeichnet werden ausgeschüttet werden oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Niederlande oder Deutschland oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, oder (iv) des Gesetzes vom 23. Dezember 2005, geändert durch das Gesetz vom 17. Juli 2008 bezüglich natürlicher Personen, die in Luxemburg ansässig sind, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder (v) der Abschnitte 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Codes von 1986, in seiner jeweils gültigen Fassung, und gegenwärtigen oder zukünftigen Regelungen oder auf seiner offiziellen Auslegungen oder Verträgen unter ihm beruhen ("FATCA"); oder
- (d) aufgrund einer Rechtsänderung zahlbar sind, die später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung von Kapital oder Zinsen oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 13 wirksam wird; oder
- (e) von einer Zahlstelle einbehalten oder abgezogen werden, wenn die Zahlung von einer anderen Zahlstelle ohne den Einbehalt oder Abzug hätte vorgenommen werden können.

§ 8 VORLEGUNGSFRIST

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre verkürzt.

§ 9 KÜNDIGUNG

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine sämtlichen Forderungen aus den Schuldverschreibungen ganz oder teilweise durch Kündigung gegenüber dem Fiscal Agent fällig zu stellen und Rückzahlung zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 beschrieben), zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:

- (a) die Emittentin Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder
- (b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen oder die Garantin die Erfüllung einer Verpflichtung aus der Garantie, auf die in § 2 Bezug genommen wird, unterlässt und diese Unterlassung nicht geheilt werden kann oder, falls sie geheilt werden kann, länger als 90 Tage fort dauert, nachdem der Fiscal Agent hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder
- (c) die Emittentin oder die Garantin ihre Zahlungsunfähigkeit bekanntgibt; oder
- (d) ein Gericht ein Konkurs- oder anderes Insolvenzverfahren gegen die Emittentin oder die Garantin eröffnet, oder ein Verfahren eröffnet wird, welches nicht innerhalb von 60 Tagen beendet oder eingestellt wird oder die Emittentin oder die Garantin ein solches Verfahren einleitet oder beantragt oder eine allgemeine Schuldenregelung zugunsten ihrer Gläubiger anbietet oder trifft oder die Emittentin ein "*surseance van betaling*" (im Sinne des niederländischen Insolvenzrechts) beantragt; oder

- (e) die Emittentin oder die Garantin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft und diese Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin oder die Garantin im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist.

Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.

(2) *Quorum.* Im Falle von Absatz (1) (b) wird eine Kündigung, sofern nicht bei deren Eingang zugleich einer der in Absatz (1)(a) und (1)(c) bis (1)(e) bezeichneten Kündigungsgründe vorliegt, erst wirksam, wenn bei dem Fiscal Agent Kündigungserklärungen von Gläubigern von Schuldverschreibungen im Nennbetrag von mindestens $\frac{1}{10}$ der dann ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind.

(3) *Benachrichtigung.* Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß vorstehendem Absatz (1) ist schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber dem Fiscal Agent zu erklären und persönlich oder per Einschreiben an dessen bezeichnete Geschäftsstelle zu übermitteln. Der Benachrichtigung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Gläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank (wie in § 14 Absatz (3) definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.

§ 10 ERSETZUNG

(1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger entweder die Garantin oder eine Tochtergesellschaft (wie nachstehend definiert) der Garantin an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen einzusetzen, sofern:

- (a) die Nachfolgeschuldnerin in der Lage ist, sämtliche sich aus oder im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen ergebenden Zahlungsverpflichtungen ohne die Notwendigkeit eines Einbehalts von irgendwelchen Steuern oder Abgaben an der Quelle zu erfüllen sowie die hierzu erforderlichen Beträge ohne Beschränkungen an den Fiscal Agent übertragen können;
- (b) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin aus oder im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen übernimmt;
- (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet, jedem Gläubiger alle Steuern, Gebühren oder Abgaben zu erstatten, die ihm in Folge der Ersetzung durch die Nachfolgeschuldnerin auferlegt werden;
- (d) sichergestellt ist, dass sich die Verpflichtungen der Garantin aus der Garantie des Debt Issuance Programms der Emittentinnen auch auf die Schuldverschreibungen der Nachfolgeschuldnerin erstrecken;
- (e) dem Fiscal Agent jeweils eine Bestätigung bezüglich der betroffenen Rechtsordnungen von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt wird, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden; und
- (f) es sich bei der Nachfolgeschuldnerin nicht um die VW Credit, Inc. handelt.

Im Sinne dieser Bedingungen bedeutet "**Tochtergesellschaft**" eine Kapital- oder Personengesellschaft, an der die Volkswagen Aktiengesellschaft direkt oder indirekt insgesamt mehr als 90% des Kapitals jeder Klasse oder der Stimmrechte hält.

(2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § 13 bekannt zu machen.

(3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Emissionsbedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat. Des weiteren gilt im Fall einer Ersetzung folgendes:

In § 7 und § 5 Absatz (2) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Niederlande als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat).

§ 11

BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei dem Fiscal Agent zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

(3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ 12

ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER, ÄNDERUNG DER GARANTIE

(1) *Änderung der Anleihebedingungen.* Die Gläubiger können entsprechend den Bestimmungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz – "SchVG") durch einen Beschluss mit der in Absatz 2 bestimmten Mehrheit über einen im SchVG zugelassenen Gegenstand eine Änderung der Anleihebedingungen mit der Emittentin vereinbaren. Die Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger sind für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluss der Gläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Gläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn die benachteiligten Gläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.

(2) *Mehrheitserfordernisse.* Die Gläubiger entscheiden mit einer Mehrheit von 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen nicht geändert wird und die keinen Gegenstand der § 5 Absatz 3, Nr. 1 bis Nr. 8 des SchVG betreffen, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.

(3) *Abstimmung ohne Versammlung.* Alle Abstimmungen werden ausschließlich im Wege der Abstimmung ohne Versammlung durchgeführt. Eine Gläubigerversammlung und eine Übernahme der Kosten für eine solche Versammlung durch die Emittentin findet ausschließlich im Fall des § 18 Absatz 4, Satz 2 SchVG statt.

(4) *Leitung der Abstimmung.* Die Abstimmung wird von einem von der Emittentin beauftragten Notar oder, falls der gemeinsame Vertreter zur Abstimmung aufgefordert hat, vom gemeinsamen Vertreter geleitet.

(5) *Stimmrecht.* An Abstimmungen der Gläubiger nimmt jeder Gläubiger nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil.

(6) *Gemeinsamer Vertreter.* Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter für alle Gläubiger bestellen.

Der gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder von den Gläubigern durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden. Er hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Gläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Gläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn der Mehrheitsbeschluss sieht dies ausdrücklich vor. Über seine Tätigkeit hat der gemeinsame Vertreter den Gläubigern zu berichten. Für die Abberufung und die sonstigen Rechte und Pflichten des gemeinsamen Vertreters gelten die Vorschriften des SchVG.

(7) Änderung der Garantie. Die oben aufgeführten auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen finden sinngemäß auf die Bestimmungen der Garantie der Volkswagen Aktiengesellschaft Anwendung.

§ 13 MITTEILUNGEN

(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in Luxemburg, voraussichtlich dem Luxemburger Wort zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

(2) *Mitteilungen an das Clearing System.*

Solange Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, findet Absatz (1) Anwendung. Soweit dies Mitteilungen über den Zinssatz betrifft oder die Regeln der Luxemburger Börse es zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz (1) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.

§ 14 ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.

(2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt am Main. Die Gläubiger können ihre Ansprüche jedoch auch vor anderen zuständigen Gerichten geltend machen. Die deutschen Gerichte sind ausschließlich zuständig für die Kraftloserklärung abhanden gekommener oder vernichteter Schuldverschreibungen. Die Emittentin unterwirft sich hiermit der Gerichtsbarkeit der nach diesem Absatz zuständigen Gerichte.

Das Amtsgericht Frankfurt am Main ist gemäß § 9 Abs. 3 SchVG zuständig für alle Verfahren nach §§ 9 Abs. 2, 13 Abs. 3 und 18 Abs. 2 SchVG und das Landgericht Frankfurt am Main ist gemäß § 20 Abs. 3 SchVG ausschließlich zuständig für Klagen im Zusammenhang mit der Anfechtung von Beschlüssen der Anleihegläubiger.

(3) *Bestellung von Zustellungsbevollmächtigten.* Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten bestellt die Emittentin die Volkswagen Aktiengesellschaft, Berliner Ring 2, 38440 Wolfsburg, Deutschland, zu ihrer Zustellungsbevollmächtigten in Deutschland.

(4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen

auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

**§ 15
SPRACHE**

Diese Emissionsbedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.

Part II.: ADDITIONAL INFORMATION

Teil II.: ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN

A. Essential Information Grundlegende Angaben

Interests of natural and legal persons involved in the issue/offer *Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind*

not applicable
Nicht anwendbar

Reasons for the offer Gründe für das Angebot

Estimated net proceeds	EUR 153,172,500 plus accrued interest in the amount of EUR 1,167,123.29 for 142 days from, and including 14 January 2013 to, but excluding 5 June 2013
------------------------	--

<i>Geschätzter Nettobetrag der Erträge</i>	<i>EUR 153.172.500 zuzüglich aufgelaufener Zinsen in Höhe von EUR 1.167.123,29 für 142 Tage vom 14. Januar 2013 (einschließlich) bis zum 5. Juni 2013 (ausschließlich)</i>
--	--

Estimated total expenses of the issue <i>Geschätzte Gesamtkosten der Emission</i>	none <i>keine</i>
--	----------------------

Eurosystem eligibility EZB-Fähigkeit

Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility <i>Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden</i>	Yes <i>Ja</i>
--	------------------

B. Information concerning the securities to be offered / admitted to trading *Informationen über die anzubietenden bzw. zum Handel zuzulassenden Wertpapiere*

Securities Identification Numbers Wertpapier-Kenn-Nummern

Temporary Common Code 087379337	094043956 to be fungible with the existing Common Code
------------------------------------	--

<i>Vorläufiger Common Code 087379337</i>	<i>094043956 fungibel mit dem bestehenden Common Code</i>
--	---

Temporary ISIN <i>Vorläufige ISIN</i>	XS0940439564 to be fungible with the existing ISIN XS0873793375 <i>XS0940439564 fungibel mit der bestehenden ISIN XS0873793375</i>
--	---

German Securities Code <i>Deutsche Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN)</i>	A1HERD <i>A1HERD</i>
--	-------------------------

Yield <i>Rendite</i>	1.659 per cent. <i>1,659 %</i>
-------------------------	-----------------------------------

Method of calculating the yield
Berechnungsmethode der Rendite

- x ICMA method: The ICMA method determines the effective interest rate of notes taking into account accrued interest on a daily basis.
ICMA Methode: Die ICMA Methode ermittelt die Effektivverzinsung von Schuldverschreibungen unter Berücksichtigung der täglichen Stückzinsen.

Selling Restrictions
Verkaufsbeschränkungen

The Selling Restrictions set out in the Base Prospectus shall apply.
Es gelten die im Basisprospekt wiedergegebenen Verkaufsbeschränkungen.

- x TEFRA D Rules
TEFRA D Rules

Restrictions on the free transferability of the Notes
Beschränkungen der freien Übertragbarkeit der Wertpapiere

None
Keine

C. Terms and Conditions of the Offer
Bedingungen und Konditionen des Angebots

C.1 Conditions, offer statistics, expected timetable and action required to apply for the offer
Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitplan und erforderliche Maßnahmen für die Teilnahme am Angebot

Conditions to which the offer is subject
Bedingungen, denen das Angebot unterliegt

none
Keine

Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open
Frist – einschließlich etwaiger Änderungen – während der das Angebot vorliegt

not applicable
nicht anwendbar

Description of the application process
Beschreibung des Prozesses für die Umsetzung des Angebots

not applicable
nicht anwendbar

A description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants
Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Erstattung des zu viel gezahlten Betrags an die Zeichner

not applicable
nicht anwendbar

Details of the minimum and/or maximum amount of application, (whether in number of notes or aggregate amount to invest)

Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung (entweder in Form der Anzahl der Schuldverschreibungen oder des aggregierten zu investierenden Betrags)

not applicable

Nicht anwendbar

Method and time limits for paying up the notes and for delivery of the notes

Methode und Fristen für die Bedienung der Wertpapiere und ihre Lieferung

not applicable

Nicht anwendbar

Manner and date in which results of the offer are to be made public

Art und Weise und Termin, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind

not applicable

Nicht anwendbar

The procedure for the exercise of any right of pre-emption, the negotiability of subscription rights and the treatment of subscription rights not exercised.

Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Vorzugsrechts, die Marktfähigkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung der nicht ausgeübten Zeichnungsrechte

not applicable

Nicht anwendbar

C.2 Plan of distribution and allotment

Plan für die Aufteilung der Wertpapiere und deren Zuteilung

Various categories of potential investors to which the notes are offered

Angabe der verschiedenen Kategorien der potentiellen Investoren, denen die Schuldverschreibungen angeboten werden

not applicable

Nicht anwendbar

Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made

Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist

not applicable

Nicht anwendbar

Method of determining the offered price and the process for its disclosure. Indicate the amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser.

Methode, mittels derer der Angebotskurs festgelegt wird und Verfahren der Offenlegung. Angabe der Kosten und Steuern, die speziell dem Zeichner oder Käufer in Rechnung gestellt werden.

not applicable

Nicht anwendbar

C.3 Pricing
Kursfeststellung

Expected price at which the Notes will be offered
Preis zu dem die Schuldverschreibungen voraussichtlich angeboten werden

102.115 per cent.
102,115 %

Amount of expenses and taxes charged to the subscriber / purchaser
Kosten/Steuern, die dem Zeichner/Käufer in Rechnung gestellt werden

not applicable
Nicht anwendbar

C.4 Placing and underwriting
Platzierung und Emission

Name and address of the co-ordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer and, to the extent known to the Issuer or the offeror, or the placers in the various countries where the offer takes place.

Name und Anschrift des Koordinators/der Koordinatoren des globalen Angebots oder einzelner Teile des Angebots und – sofern dem Emittenten oder dem Bieter bekannt – Angaben zu den Platzeuren in den einzelnen Ländern des Angebots.

not applicable
Nicht anwendbar

Method of distribution
Vertriebsmethode

Non-syndicated
Nicht syndiziert

Management Details including form of commitment
Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums einschließlich der Art der Übernahme

Management Group or Dealer (specify name(s) and address(es))
Bankenkonsortium oder Platzeur (Name(n) und Adresse(n) angeben)

BNP Paribas
10 Harewood Avenue
London NW1 6AA
United Kingdom

Firm commitment
Feste Zusage yes
ja

Commissions
Provisionen

Management/Underwriting Commission (specify)
Management- und Übernahmevision (angeben) not applicable
nicht anwendbar

Selling Concession (specify)
Verkaufsprovision (angeben) not applicable
nicht anwendbar

Other (specify)
Andere (angeben) not applicable
nicht anwendbar

Stabilising Dealer/Manager none
Kursstabilisierender Dealer/Manager keine

D. Listing(s) and admission to trading Yes
Börsenzulassung(en) und Notierungsaufnahme Ja

x Luxembourg Regulated Market
Luxemburg Regulierter Markt

Expected Date of admission 5 June 2013
Erwarteter Termin der Zulassung 5. Juni 2013

Estimate of the total expenses related to admission to trading EUR 2,605
Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel EUR 2.605

All regulated markets or equivalent markets on which, to the knowledge of the Issuer, notes of the same class of the notes to be offered or admitted to trading are already admitted to trading.
Angabe sämtlicher regulierter oder gleichwertiger Märkte, auf denen nach Kenntnis der Emittentin Schuldverschreibungen der gleichen Wertpapierkategorie, die zum Handel angeboten oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind.

x Regulated Market of the Luxembourg

Issue Price 102.115 per cent.
Ausgabepreis 102.115 %

E. Additional Information
Zusätzliche Informationen

Rating
Rating

The Guarantor has been rated:
Die Garantin Emittentin wurde von:
S&P: A-(pos)
Moody's: A3 (pos)
rated
.geratet.

These credit ratings have been issued by Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited and Moody's Deutschland GmbH which

Diese Ratings wurden von Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited bzw. Moody's Deutschland GmbH abgegeben. Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited und Moody's Deutschland GmbH haben ihren Sitz

is established in the European Union and is registered under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009, as amended, on credit rating agencies.

in der Europäischen Union und ist gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 über Ratingagenturen, in ihrer jeweils gültigen Fassung, registriert.

Listing:
Börsenzulassung:

The above Final Terms comprise the details required to list this issue of Notes (as from 5 June 2013) pursuant to the € 25,000,000,000 Debt Issuance Programme of Volkswagen Aktiengesellschaft, Volkswagen International Finance N.V., VW Credit, Inc., VW Credit Canada, Inc. / Crédit VW Canada, Inc., Volkswagen International Luxembourg S.A. and Porsche Holding Gesellschaft m.b.H.

Die vorstehenden Endgültigen Bedingungen enthalten die Angaben, die für die Zulassung dieser Emission von Schuldverschreibungen gemäß dem € 25.000.000.000 Debt Issuance Programme der Volkswagen Aktiengesellschaft, Volkswagen International Finance N.V., VW Credit, Inc., VW Credit Canada, Inc. / Crédit VW Canada, Inc., Volkswagen International Luxembourg S.A. und Porsche Holding Gesellschaft m.b.H. (ab dem 5. Juni 2013) erforderlich sind.

F. Consent to use the Prospectus Einwilligung zur Nutzung des Prospekts

Each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing Notes - if and to the extent this is so expressed below - is entitled to use the Prospectus in the United Kingdom, the Republic of Ireland, the Republic of Austria, the Federal Republic of Germany and The Netherlands for the subsequent resale or final placement of the relevant Notes during the offer period from 3 June 2013 and until 17 June 2013, provided however, that the Prospectus is still valid in accordance with Article 11 of the Luxembourg act relating to prospectuses for securities (Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières) which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (as amended by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010).

Jeder Finanzintermediär, der Schuldverschreibungen nachfolgend weiter verkauft oder endgültig platziert, ist – wenn und soweit dies unten erklärt wird - berechtigt, den Prospekt für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen im Vereinigten Königreich, in der Republik Irland, der Bundesrepublik Deutschland, der Republik Österreich und den Niederlanden und während der Angebotsfrist vom 3. Juni 2013 bis 17. Juni 2013 zu verwenden. Ein solcher späterer Weiterverkauf oder eine solche endgültige Platzierung setzt jeweils voraus, dass der Prospekt in Übereinstimmung mit Paragraph 9 des Wertpapierprospektgesetzes, welches die Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003 (geändert durch Richtlinie 2010/73/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010) umsetzt, noch gültig ist.

THIRD PARTY INFORMATION INFORMATIONEN VON SEITEN DRITTER

The Issuer accepts responsibility for the information contained in the Final Terms as set out in the Responsibility Statement on page 3 of the Prospectus provided that, with respect to any information included herein and specified to be sourced from a third party (i) the Issuer confirms that any such information has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information available to it from such third party, no facts have been omitted the omission of which would render the reproduced information inaccurate or misleading and (ii) the Issuer has not independently verified any such information and accepts no responsibility for the accuracy thereof.

Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die in diesen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen, wie im Responsibility Statement auf Seite 3 des Prospekts bestimmt. Hinsichtlich der hierin enthaltenen und als solche gekennzeichneten Informationen von Seiten Dritter gilt Folgendes: (i) Die Emittentin bestätigt, dass diese Informationen zutreffend wiedergegeben worden sind und – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie aus den von diesen Dritten zur Verfügung gestellten Informationen ableiten konnte – wurden keine Fakten unterschlagen, deren Auslassung die reproduzierten Informationen unzutreffend oder irreführend gestalten würden; (ii) die Emittentin hat diese Informationen nicht selbständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für ihre Richtigkeit.

Volkswagen International Finance N.V.
(as Issuer)
(als Emittentin)



Ioanna Lepida
Treasury Officer

SUMMARY

Summaries are made up of disclosure requirements known as 'Elements'. These elements are numbered in Sections A – E (A.1 – E.7).

This Summary contains all the Elements required to be included in a summary for this type of securities and Issuer. Because some Elements are not required to be addressed, there may be gaps in the numbering sequence of the Elements.

Even though an Element may be required to be inserted in the summary because of the type of securities and Issuer, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case a short description of the Element is included in the summary with the mention of 'not applicable'.

Section A – Introduction and warnings

Element		
A.1	Intro- duction	<p>Warning that:</p> <ul style="list-style-type: none"> • this Summary should be read as an introduction to the Prospectus; • any decision to invest in the Notes should be based on consideration of the Prospectus as a whole by the investor; • where a claim relating to the information contained in the Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the Member States, have to bear the costs of translating the Prospectus, before the legal proceedings are initiated; and • civil liability attaches only to the Issuers which have tabled the Summary including any translation thereof, but only if the Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in the Notes.
A.2	Consent	<p>Each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing Notes – if and to the extent so expressed in the Final Terms - is entitled to use the Prospectus for the subsequent resale or final placement of the Notes during the period from 3 June 2013 to 17 June 2013, provided however, that the Prospectus is still valid in accordance with Article 11 of the Luxembourg law on prospectuses for securities (<i>loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières</i>) dated 10 July 2005, as amended which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November, 2003 (as amended by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010).</p> <p>The Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and the website of Volkswagen Aktiengesellschaft (www.volkswagen.de).</p> <p>When using the Prospectus, each Dealer and/or relevant further financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.</p>

		<p>In the event of an offer being made by a Dealer and/or a further financial intermediary, the Dealer and/or the further financial intermediary shall provide information to investors on the terms and conditions of the Notes at the time of that offer.</p>
--	--	--

Section B – Volkswagen International Finance N.V. as Issuer

Element																																						
B.1	Legal and commercial name of the Issuer	Volkswagen International Finance N.V. (" VIF ") is both the legal and commercial name.																																				
B.2	Domicile, legal form, legislation, country of incorporation	VIF is a stock corporation under the laws of and domiciled in The Netherlands.																																				
B.4b	Description of any known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates	The financial crisis which started in 2007 passed into a sovereign debt crisis. This financial and sovereign debt crisis and the following economic crisis led to a historically low interest rate level. The Issuer does not anticipate a significant change in the overall economic conditions and thus expects the general interest level to remain low.																																				
B.5	Description of the Group and the Issuer's position within the Group	VIF is part of the Volkswagen Group which consists of numerous subsidiaries and affiliates in Germany and overseas. Its legal shareholders are VWAG and Global Automotive B.V. (" Global BV "). VIF itself has subsidiaries which it directly or indirectly owns.																																				
B.9	Profit forecast or estimate	Not applicable; no profit, forecast or estimate is made.																																				
B.10	Qualifications in the audit report on the historical financial information	Not applicable; PricewaterhouseCoopers Accountants NV audited the non-consolidated financial statements of VIF for the years ended on 31 December 2012 and 2011 and gave their unqualified opinion for each year.																																				
B.12	Selected historical key financial information	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Key financial information (Dutch GAAP))</th> <th>2012</th> <th>2011</th> </tr> <tr> <td></td> <td>in million €</td> <td>in million €</td> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Balance Sheet total</td> <td>24,449</td> <td>18,156</td> </tr> <tr> <td>Participations</td> <td>4,343</td> <td>4,507</td> </tr> <tr> <td>Receivables from loans granted to Group companies and Joint Ventures</td> <td>24,833</td> <td>13,532</td> </tr> <tr> <td>Total Equity</td> <td>4,994</td> <td>5,084</td> </tr> <tr> <td>Liabilities from funding activities</td> <td>24,068</td> <td>12,629</td> </tr> <tr> <td>Financial result</td> <td>19</td> <td>24</td> </tr> <tr> <td>Result from participation</td> <td>999</td> <td>1,414</td> </tr> <tr> <td>Result before tax</td> <td>1,019</td> <td>1,438</td> </tr> <tr> <td>Result after tax</td> <td>1,013</td> <td>1,432</td> </tr> <tr> <td>Net cash flow current year</td> <td>147</td> <td>-103</td> </tr> </tbody> </table>	Key financial information (Dutch GAAP))	2012	2011		in million €	in million €	Balance Sheet total	24,449	18,156	Participations	4,343	4,507	Receivables from loans granted to Group companies and Joint Ventures	24,833	13,532	Total Equity	4,994	5,084	Liabilities from funding activities	24,068	12,629	Financial result	19	24	Result from participation	999	1,414	Result before tax	1,019	1,438	Result after tax	1,013	1,432	Net cash flow current year	147	-103
Key financial information (Dutch GAAP))	2012	2011																																				
	in million €	in million €																																				
Balance Sheet total	24,449	18,156																																				
Participations	4,343	4,507																																				
Receivables from loans granted to Group companies and Joint Ventures	24,833	13,532																																				
Total Equity	4,994	5,084																																				
Liabilities from funding activities	24,068	12,629																																				
Financial result	19	24																																				
Result from participation	999	1,414																																				
Result before tax	1,019	1,438																																				
Result after tax	1,013	1,432																																				
Net cash flow current year	147	-103																																				

		Information audited, extracted from the annual reports 2012 and 2011 of VIF
	A statement that there has been no material adverse change in the prospects of the issuer since the date of its last published audited financial statements or a description of any material adverse change	There has been no material adverse change in the prospects of VIF since 31 December 2012.
	A description of significant changes in the financial or trading position subsequent to the period covered by the historical financial information	There has been no significant change in the financial or trading position of VIF since 31 December 2012.
B.13	Recent Events	Not applicable; there have been no significant recent events.
B.14	Please read Element B.5 together with the information below	
	Dependence upon other entities within the group	Legal shareholders of VIF are VWAG and Global BV. VIF is dependent upon its legal shareholders. In 2006, VWAG and Global BV have concluded a Limited Partnership Agreement, thus forming Global CV, and have contributed the economic rights on their shares to Global CV.
B.15	A description of the issuer's principal activities	The main activities of VIF are financing Group companies and acting as a holding company.
B.16	Controlling Persons	VIF is controlled by Global CV.
B.17	Credit ratings assigned to the Issuer or its debt securities	Not applicable; VIF is not rated
B. 19	Summary Information on the Guarantor	Please refer to "Section B – Volkswagen Aktiengesellschaft as Guarantor" below for information on the Guarantor.

Section B – Volkswagen Aktiengesellschaft as Guarantor

Element		
B.1	Legal and commercial name of the Guarantor	Volkswagen Aktiengesellschaft ("VWAG") is both the legal and commercial name.
B.2	Domicile, legal form, legislation, country of incorporation	VWAG is a German stock corporation (<i>Aktiengesellschaft</i>) incorporated under the laws of and domiciled in the Federal Republic of Germany.
B.4b	Description of any known trends affecting the Guarantor and the industries in which it operates	<p>The markets in which the Group's brands operate are becoming increasingly challenging, particularly in Western Europe. The development of the automotive sector remains dependent on global economic developments, which continue to be shrouded in considerable uncertainty. The financial markets still entail risks resulting above all from the strained debt situation of many countries.</p> <p>Growth in the global market for passenger cars is also likely to be weaker in full- year 2013 than in the previous year.</p> <p>Challenges will come from the difficult market environment and increasingly fierce competition as well as interest rate and exchange rate volatility and considerable fluctuations in raw materials prices.</p>
B.5	Description of the Group and the Guarantor's position within the Group	VWAG is the ultimate parent company of the Volkswagen Group, which consists of numerous subsidiaries and affiliates in Germany and overseas.
B.9	Profit forecast or estimate	Not applicable; no profit, forecast or estimate is made.
B.10	Qualifications in the audit report on the historical financial information	Not applicable; PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft audited the unconsolidated financial statements of VWAG as of and for the fiscal year ended 31 December 2012, as well as the consolidated financial statements of VWAG as of and for the fiscal years ended 31 December 2012 and 31 December 2011, and issued in each case an unqualified auditor's report (<i>Bestätigungsvermerk</i>).

B.12

Selected historical key financial information

Financial Data (IFRSs), € million	2012	2011	%
Sales revenue	192,676	159,337	+20.9
Operating profit	11,510	11,271	+2.1
Profit before tax	25,492	18,926	+34.7
Profit after tax	21,884	15,799	+38.5
Profit attributable to shareholders of Volkswagen AG	21,717	15,409	+40.9
Cash flows from operating activities	7,209	8,500	-15.2
Cash flows from investing activities attributable to operating activities	16,840	16,002	+5.2
Automotive Division ¹			
EBITDA ²	19,906	17,615	+11.7
Cash flows from operating activities	16,232	17,109	-5.1
Cash flows from investing activities attributable to operating activities ³	16,455	15,998	+2.9
of which: investments in property, plant and equipment	10,271	7,929	+29.5
as a percentage of sales revenue	5.9	5.6	
capitalized development costs	2,615	1,666	+56.9
as a percentage of sales revenue	1.5	1.2	
Net cash flow	-223	1,112	x
Net liquidity at Dec. 31	10,573	16,951	-37.6

1 Volume data including the unconsolidated Chinese joint ventures.

2 including allocation of consolidation adjustments between the Automotive and Financial Services divisions.

3 Operating profit plus net depreciation/amortization and impairment losses/reversals of impairment losses on property, plant and equipment, capitalized development costs, leasing and rental assets, goodwill and financial assets as reported in the cash flow statement.

4 Excluding acquisition and disposal of equity investments: €12,528 million (€9,371 million).

5 Profit before tax as a percentage of average equity.

Information audited, extracted from the annual report 2012 of VWAG.

Financial Data (IFRSs), € million	Q1		%
	2013	2012 ¹	
Sales revenue	46,565	47,326	-1.6
Operating profit	2,344	3,165	-26.0
as a percentage of sales revenue	5.0	6.7	
Profit before tax	2,688	4,248	-36.7
as a percentage of sales revenue	5.8	9.0	
Profit after tax	1,946	3,148	-38.2
Profit attributable to shareholders of Volkswagen AG	2,026	3,128	-35.2
Cash flows from operating activities	2,549	1,454	+75.3
Cash flows from investing activities attributable to operating activities	2,429	2,732	-11.1
Automotive Division²			
EBITDA ³	4,525	5,138	-11.9
Cash flows from operating activities	3,528	2,941	+19.9
Cash flows from investing activities attributable to operating activities ⁴	3,942	2,523	+56.2
of which: Investments in property, plant and equipment	1,672	1,695	-1.4
as a percentage of sales revenue	4.1	4.0	
capitalized development costs	678	465	+46.0
as a percentage of sales revenue	1.6	1.1	
Net cash flow	-414	418	X
Net liquidity at March 31	10,649	15,762	-32.4

1 Prior-year figures adjusted to reflect application of IAS 19R.

2 Including allocation of consolidation adjustments between the Automotive and Financial Services divisions.

3 Operating profit plus net depreciation/amortization and impairment losses/reversals of impairment losses on property, plant and equipment, capitalized development costs, leasing and rental assets, goodwill and financial assets as reported in the cash flow statement.

4 Excluding acquisition and disposal of equity investments: Q1 €2,208 million (€2,112 million).

Information unaudited, extracted from the Interim Report January-March 2013 of VWAG.

	<p>A statement that there has been no material adverse change in the prospects of the Guarantor since the date of its last published audited financial statements or a description of any material adverse change</p>	<p>There has been no material adverse change in the prospects of VWAG since 31 December 2012.</p>
	<p>A description of significant changes in the financial or trading position subsequent to the period covered by the historical financial information</p>	<p>There has been no significant change in the financial or trading position of VWAG since 31 March 2013.</p>
<p>B.13</p>	<p>Recent Events</p>	<p>The Volkswagen Group is seeking to conclude a domination and profit and loss transfer agreement with MAN SE.</p> <p>Entering into a domination and profit and loss transfer agreement is designed to enable the Volkswagen Group and MAN to strengthen and simplify their cooperation, thereby increasing the competitiveness of both company groups.</p>

		<p>The agreement will be concluded between Truck & Bus GmbH, a wholly-owned subsidiary of Volkswagen Aktiengesellschaft, and MAN SE. On basis of a business valuation, carried out together with MAN SE, the conclusion of the domination and profit and loss transfer agreement was approved by the Supervisory Board of MAN SE on April 22, 2013 and by the Supervisory Board of Volkswagen Aktiengesellschaft on April 24, 2013.</p> <p>In order to be effective after the signing, the domination and profit and loss transfer agreement has to be approved by the General Meeting of MAN SE, which is scheduled for June 6, 2013, and by the shareholders' meeting of Truck & Bus GmbH, and has to be registered with the commercial register of MAN SE.</p>																																								
B.14	Please read Element B.5 together with the information below																																									
	Dependence upon other entities within the group	Not applicable, VWAG is the parent company of the Volkswagen Group.																																								
B.15	A description of the Guarantor's principal activities	The main activities of the Volkswagen Group are concentrated in the Automotive and Financial Services Divisions. The Automotive Division develops, manufactures and sells vehicles. The Financial Services Division combines dealer and customer financing, leasing, banking and insurance activities, fleet management and mobility offerings.																																								
B.16	Controlling Persons	Not applicable, VWAG is to its knowledge neither directly nor indirectly owned in a manner that would allow such owner to exercise a controlling influence over VWAG.																																								
B.17	Credit ratings assigned to the Guarantor	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th colspan="3">VOLKSWAGEN AG</th> </tr> <tr> <th></th> <th>2012</th> <th>2011</th> <th>2010</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Standard & Poor's</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>short-term</td> <td>A-2</td> <td>A-2</td> <td>A-2</td> </tr> <tr> <td>long-term</td> <td>A-</td> <td>A-</td> <td>A-</td> </tr> <tr> <td>Outlook</td> <td>positive</td> <td>stable</td> <td>negative</td> </tr> <tr> <td>Moody's Investors Service</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>short-term</td> <td>P-2</td> <td>P-2</td> <td>P-2</td> </tr> <tr> <td>long-term</td> <td>A3</td> <td>A3</td> <td>A3</td> </tr> <tr> <td>Outlook</td> <td>positive</td> <td>positive</td> <td>stable</td> </tr> </tbody> </table> <p>Standard & Poor's and Moody's are established in the European Community and are registered under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, amended by Regulation (EC) No 513/2011 of the European Parliament and of the Council of 11 March 2011. The European Securities and Markets Authority publishes on its website (www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs) a list of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation. That list is updated within five working days following the adoption of a decision under Article 16, 17 or 20 CRA Regulation. The European Commission shall publish that updated list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update.</p>		VOLKSWAGEN AG				2012	2011	2010	Standard & Poor's				short-term	A-2	A-2	A-2	long-term	A-	A-	A-	Outlook	positive	stable	negative	Moody's Investors Service				short-term	P-2	P-2	P-2	long-term	A3	A3	A3	Outlook	positive	positive	stable
	VOLKSWAGEN AG																																									
	2012	2011	2010																																							
Standard & Poor's																																										
short-term	A-2	A-2	A-2																																							
long-term	A-	A-	A-																																							
Outlook	positive	stable	negative																																							
Moody's Investors Service																																										
short-term	P-2	P-2	P-2																																							
long-term	A3	A3	A3																																							
Outlook	positive	positive	stable																																							

B. 18	Nature and scope of Guarantee	VWAG guarantees unconditionally and irrevocably the due payment of the amounts corresponding to the principal of and interest on, if any, the Notes issued by Volkswagen International Finance N.V. (" VIF "), VW Credit, Inc. (" VCI "), VW Credit Canada, Inc. / Crédit VW Canada, Inc. (" VCCI "), Volkswagen International Luxemburg S.A. (" VIL ") and Porsche Holding Gesellschaft m.b.H. (" Porsche Holding ").
B. 19	Summary Information on the Guarantor	Please see section B.1 to B.18 above in relation to VWAG as Guarantor.

Section C – Securities

Element		
C.1	<p>Type and class of the securities, including any security identification number</p>	<p>Class</p> <p>The Notes are unsubordinated and unsecured.</p> <p>Issuance in Series</p> <p>The Notes are issued as Series number A01/13tap-150.</p> <p>Security Identification Number(s)</p> <p>Temporary ISIN:</p> <p>XS0940439564 to be fungible with the existing ISIN XS0873793375</p> <p>Temporary Common Code:</p> <p>094043956 to be fungible with the existing Common Code 087379337</p> <p>WKN:</p> <p>A1HERD</p>
C.2	<p>Currency of the securities issue</p>	<p>The Notes are issued in Euro.</p>
C.5	<p>Restrictions on the free transferability of the securities</p>	<p>Not applicable. The Notes are freely transferable.</p>
C.8	<p>Rights attached to the Notes, ranking of the Notes and limitations to the rights attached to the Notes</p>	<p>Rights attached to the Notes</p> <p>Each holder of the Notes has the right <i>vis-à-vis</i> the Issuer to claim payment of nominal and, if applicable, interest when such payments are due in accordance with the terms and conditions of the Notes.</p> <p>Guarantee</p> <p>Notes issued by VIF, VCI, VCCI, VIL and Porsche Holding will have the benefit of a Guarantee and Negative Pledge given by VWAG. The Guarantee constitutes an irrevocable, unsecured and unsubordinated obligation of the Guarantor ranking <i>pari passu</i> with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Guarantor.</p> <p>Redemption</p> <p>Unless previously redeemed, or purchased and cancelled, each Note will be redeemed at its principal amount on the Maturity Date.</p> <p>The Notes cannot be redeemed prior to their stated maturity</p>

		<p>(except for taxation reasons or upon the occurrence of an Event of Default).</p> <p>Redemption for Taxation Reasons</p> <p>Early redemption will only be permitted if the Issuer or the Guarantor has or will become obliged to pay certain additional amounts in respect of the Notes as a result of any change in the tax laws of Germany or the Netherlands..</p> <p>Negative Pledge</p> <p>The Terms and Conditions of the Notes contain a negative pledge provision.</p> <p>Events of Default</p> <p>The Terms and Conditions of the Notes provide for events of default entitling Holders to demand immediate redemption of the Notes.</p> <p>Resolutions of Holders</p> <p>The Notes provide for resolutions of holders.</p> <p>Ranking of the Notes (Status)</p> <p>The Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking <i>pari passu</i> among themselves and <i>pari passu</i> with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, unless such obligations are accorded priority under mandatory provisions of statutory law.</p>
C.9	Please read Element C.8 together with the information below	
	<p>Interest / Fixed Rate Notes / Floating Rate Notes / Zero Coupon Notes / Maturity Date / Yield</p>	<p>Interest</p> <p>The Notes bear interest from 14 January 2013 at a fixed rate of 2,00 per cent. per annum payable in arrears on 14 January.</p> <p>Maturity Date</p> <p>Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed on 14 January 2020.</p> <p>Yield</p> <p>The yield equals 1.659 per cent. <i>per annum</i>.</p> <p>Representative of Holder</p> <p>Not applicable, there is no representative of the Holders designated in the Terms and Conditions of the Notes.</p>
C.10	Please read Element C.9 together with the information below	
	<p>Derivative Component in the Interest Payment</p>	<p>Not applicable, there is no derivative component in the interest payment.</p>

C.11	Admission to trading	Application has been made to list the Notes on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and to admit the Notes to be issued under the Programme to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange.
C.21	Indication of the market where the Notes will be traded and for which the Prospectus has been published	Application has been made to list the Notes on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and to admit the Notes to be issued under the Programme to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange.

Section D – Risks

Element		
D.2	<p>Key information on the key risks that are specific to Volkswagen Aktiengesellschaft</p>	<p>Macroeconomic Risk</p> <p>The main risk for the medium-term development of the global economy is a phase of weak growth. In addition, substantial risks are associated with a tight situation on the financial markets, capacity under-utilization and weakly developing international job markets.</p> <p>Sector-specific Risk</p> <p>Specific markets/countries can have high customs barriers or minimum local content requirements for domestic production. These factors make it difficult to achieve a larger increase in sales volumes.</p> <p>Research and Development Risk</p> <p>Volkswagen Group's future success depends on its ability to offer new products that meet the customer's demand in due time.</p> <p>Procurement Risk</p> <p>The development of energy and commodities prices could adversely affect Volkswagen Group's business as well as malperformance of suppliers.</p> <p>Production Risks relating to Demand</p> <p>The turbulence on the world passenger vehicle markets resulting from the global economic slump led to substantial fluctuations in the number of units of individual models produced at the Volkswagen Group's production facilities. Forecast installation rates for features or components are increasingly uncertain due to the unstable sales markets.</p> <p>Risks arising from Changes in Demand</p> <p>Factors like the financial crisis, high energy prices or uncertainties regarding future carbondioxide ("CO2") emission taxation may lead to consumer's reluctance to purchase vehicles and could adversely affect Volkswagen Group's financial results.</p> <p>Dependence on Fleet Customer Business</p> <p>The fleet customer business is continuing to experience increased concentration and internationalization. Consequential effects could have a negative impact on Volkswagen Group's financial position.</p> <p>Quality Risk</p> <p>Increasing complexity of vehicles and new environmentally friendly technologies present new challenges from the quality assurance function. Recalls may cause significant costs and</p>

	<p>could negatively impact Volkswagen Group's image.</p> <p>Personnel Risk</p> <p>Personnel Risks may result from high personnel turnover, insufficient availability of personnel, inadequate personnel qualification and human error.</p> <p>IT Risk</p> <p>IT (Information technology) is exposed to risks that occur when one or more fundamental security objectives such as confidentiality, integrity and availability of data and services are threatened by weak spots either in the organisation or in the use/administration of IT systems.</p> <p>Environmental Protection Regulations</p> <p>The third trading period in the European Union Emissions Trading Scheme is scheduled to begin in 2013. Under this scheme, which is due to run until 2020, the allocation of CO2 emission certificates free of charge will be dramatically scaled back; at the same time, a large number of industries will be included that were previously not subject to emissions trading. Higher prices for energy and emissions rights do not only apply to Volkswagen Group's own facilities but will also increase materials prices, especially in the case of steel and aluminum. Further developments, especially in climate protection regulation following the Kyoto Protocol, will affect the entire transport sector. Emissions trading, which previously did not extend to passenger cars and light commercial vehicles, will now be discussed in the context of its potential to reduce CO2 emissions in freight transport and along the whole logistics chain.</p> <p>Litigation</p> <p>Volkswagen Aktiengesellschaft and its affiliated companies may become involved in legal disputes and official proceedings that may result in payment and other obligations.</p> <p>Strategies for hedging financial risks</p> <p>Volkswagen Group's business activities entail financial risks that may arise from changes in interest rates, exchange rates and commodity prices as well as fund prices and defaulting of counterparties.</p> <p>Risks arising from financial instruments</p> <p>Chanelling excess liquidity into investments gives rise to counterparty risk.</p> <p>Liquidity Risks</p> <p>Volkswagen Group depends on the raising of debt capital, by means of bank loans or the issuance of debt in national or international financial markets. If the refinancing of the liquidity needs from the money and capital markets fails Volkswagen Group's ability to meet its payment obligations could be affected.</p>
--	--

		<p>Residual Value Risk in the Financial Services Business</p> <p>In the Volkswagen Financial Services business the residual value risk occurs whenever the estimated sales value of a leased asset at the time of disposal upon expiration of a contract is less than the residual value at the time the contract was closed.</p> <p>Risks in Relation to Corporate Acquisitions and Equity Interests</p> <p>Volkswagen Aktiengesellschaft has made significant acquisitions in the recent past and has not ruled out the possibility that it will continue to acquire companies and equity interests in companies in the future. Corporate acquisitions are typically associated with significant investments and risks.</p> <p>Other Factors</p> <p>Risks that cannot be predicted but could have an adverse effect on the further development of Volkswagen Group. These factors include natural disasters, epidemics and terrorist activity.</p>
D.2	Key information on the key risks that are specific to Volkswagen International Finance N.V.	<p>Risk of Counterparty Default</p> <p>Risk of counterparty default is defined as the possible loss in value due to non-payment by a customer or deterioration of his creditworthiness. A distinction is made between credit risks, counterparty risks, country risks and shareholder risks.</p> <p>Market Price Risk</p> <p>Market price risk refers to the potential loss resulting from disadvantageous changes in market prices or parameters that influence prices. The market risks are subdivided into interest rate risks and currency risks.</p> <p>Liquidity Risk</p> <p>Liquidity risk describes the risk of not being able to discharge ones' payment obligations in due time or in full.</p> <p>Refinancing Risk</p> <p>Refinancing risk includes the risk of lower business volume due to inability of raising funds.</p> <p>Operational Risk</p> <p>Operational risk at Volkswagen International Finance N.V. is defined as the threat of losses that occur as a result of inadequate or failing internal processes (process risk), personnel (personnel risks), technology (infrastructure and IT risks). The definitions of these three risk categories include the respective legal risks. Strategic risks and reputation risks are not considered under operational risks.</p>
D.3	Key information on the key risks that are specific to the	<p>Notes may not be a suitable investment for all investors</p> <p>The Notes may not be a suitable investment for all investors. Each potential investor in the Notes must determine the</p>

	<p>securities</p>	<p>suitability of that investment in light of its own circumstances.</p> <p>Liquidity Risk</p> <p>There can be no assurance that a liquid secondary market for the Notes will develop or, if it does develop, that it will continue. In an illiquid market, an investor might not be able to sell his Notes at any time at fair market prices. The possibility to sell the Notes might additionally be restricted by country specific reasons.</p> <p>Market Price Risk</p> <p>The holder of Notes is exposed to the risk of an unfavourable development of market prices of his Notes which materializes if such holder sells the Notes prior to the final maturity of such Notes.</p> <p>Currency Risk</p> <p>The holder of a Note denominated in a foreign currency is exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield and/or the redemption amount of such Notes. In addition, governments and competent authorities could impose currency exchange controls in the future.</p> <p>Fixed Rate Notes</p> <p>The holder of a fixed rate Note ("Fixed Rate Note") is exposed to the risk that the price of such Fixed Rate Note falls as a result of changes in the market interest rate.</p> <p>FATCA</p> <p>Payments on the Notes issued by the Issuers may be subject to U.S. withholding pursuant to Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code (commonly referred to as "FATCA").</p> <p>Amendments to the Terms and Conditions by resolution of the Holders; Joint Representative</p> <p>A Holder is subject to the risk of being out-voted and to lose rights against the Issuer in the case that other Holders agree pursuant to the Terms and Conditions of the Notes to amendments of the Terms and Conditions of the Notes by majority vote according to the German Act on Issues of Debt Securities (<i>Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen</i> – "SchVG"). In the case of an appointment of a noteholders' representative for all Holders a particular Holder may lose, in whole or in part, the possibility to enforce and claim his rights against the Issuer regardless of other Holders.</p>
--	--------------------------	---

Section E – Offer

Element		
E.2b	Reasons for the offer and use of proceeds	The net proceeds from the Notes will be used for general financing purposes of the Volkswagen Group
E.3	Terms and conditions of the offer	The Notes will be offered during an offer period from 3 June 2013 to 17 June 2013. The offer of the Notes is not subject to any conditions. Orders may only be placed with the Managers. Investors will be informed about their allocation via customary information systems. Delivery of allocated Notes will be affected via book-entry against payment of the Issue Price.
E.4	A description of any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests	As far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer.
E.7	Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror	The Issuer will not charge any expenses or taxes. Each investor has however to inform itself about taxes or expenses it may be subject to, e.g. deposit fees.

GERMAN TRANSLATION OF THE SUMMARY

Zusammenfassungen sind zusammengesetzt aus Offenlegungspflichten, die als "Punkte" bekannt sind. Diese Punkte sind in die Abschnitte A – E (A.1 – E.7) nummeriert.

Diese Zusammenfassung enthält alle Punkte, die in eine Zusammenfassung für diese Art von Schuldverschreibungen und die Emittenten aufzunehmen sind. Da einige Punkte nicht zu berücksichtigen sind, kann die Nummerierung Lücken aufweisen.

Auch wenn ein Punkt wegen der Art der Schuldverschreibungen und der Emittenten in die Zusammenfassung aufgenommen werden muss, ist es möglich, dass bezüglich dieses Punktes keine relevante Information gegeben werden kann. In einem solchen Fall ist in der Zusammenfassung eine kurze Beschreibung des Punktes unter Bezeichnung als "entfällt" enthalten.

Abschnitt A – Einleitung und Warnhinweise

Punkt		
A.1	Einführung	<p>Warnhinweise, dass:</p> <ul style="list-style-type: none"> • die Zusammenfassung als Einleitung zum Prospekt verstanden werden sollte; • sich der Anleger bei jeder Entscheidung in die Schuldverschreibungen zu investieren, auf den Prospekt als Ganzen stützen sollte; • ein Anleger, der wegen der in dem Prospekt enthaltenen Angaben Klage einreichen will, nach den nationalen Rechtsvorschriften seines Mitgliedstaats möglicherweise für die Übersetzung des Prospekts aufkommen muss, bevor das Verfahren eingeleitet werden kann; und • zivilrechtlich nur die Emittentinnen haften, die die Zusammenfassung samt etwaiger Übersetzungen vorgelegt und übermittelt haben, und dies auch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung verglichen mit den anderen Teilen des Prospekts irreführend, unrichtig oder inkohärent ist oder verglichen mit den anderen Teilen des Prospekts wesentliche Angaben, die in Bezug auf Anlagen in die betreffenden Wertpapiere für die Anleger eine Entscheidungshilfe darstellen, vermissen lassen.
A.2	Zustimmung	<p>Jeder Platzeur und/oder jeder weitere Finanzintermediär, der die Schuldverschreibungen nachfolgend weiter verkauft oder endgültig platziert, ist – sofern und soweit dies in den Endgültigen Bedingungen so erklärt wird - berechtigt, den Prospekt für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen während des Zeitraums vom 3. Juni 2013 bis 17. Juni 2013 zu verwenden, vorausgesetzt, dass der Prospekt in Übereinstimmung mit Artikel 11 des Luxemburger Wertpapierprospektgesetzes (<i>loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières</i>) vom 10. Juli 2005 in seiner jeweils gültigen Fassung, welches die Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003 (geändert durch Richtlinie 2010/73/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010) umsetzt, noch gültig ist.</p> <p>Der Prospekt darf potentiellen Investoren nur zusammen mit sämtlichen bis zur Übergabe veröffentlichten Nachträgen übergeben werden. Jeder Nachtrag zum Prospekt kann in elektronischer Form auf der Internetseite der Wertpapierbörse Luxemburg (www.bourse.lu) und der Volkswagen Aktiengesellschaft (www.volkswagen.de) eingesehen werden.</p> <p>Bei der Nutzung des Prospektes hat jeder Platzeur und/oder jeweiliger weiterer Finanzintermediär sicherzustellen, dass er alle anwendbaren, in den jeweiligen Jurisdiktionen geltenden Gesetze und Rechtsvorschriften beachtet.</p>

		<p>Für den Fall, dass ein Platzeur und/oder weiterer Finanzintermediär ein Angebot macht, informiert dieser Platzeur und/oder weiterer Finanzintermediär die Anleger zum Zeitpunkt der Angebotsvorlage über die Angebotsbedingungen der Schuldverschreibungen.</p>
--	--	---

Abschnitt B – Volkswagen International Finance N.V. als Emittentin

Punkt																										
B.1	Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung der Emittentin	Volkswagen International Finance N.V. (" VIF ") ist sowohl der gesetzliche auch der kommerzielle Name.																								
B.2	Sitz, Rechtsform, geltendes Recht, Land der Gründung	VIF ist eine Aktiengesellschaft nach niederländischem Recht und Sitz in den Niederlanden.																								
B.4b	Bereits bekannte Trends, die sich auf die Emittentin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken	Die 2007 begonnene Finanzkrise ist in eine Staatsschuldenkrise übergegangen. Diese Finanz- und Staatsschuldenkrise und die nachfolgende Wirtschaftskrise führten zu einem historisch niedrigen Zinssatzniveau. Die Emittentin erwartet keine wesentliche Änderungen der gesamtwirtschaftlichen Rahmenbedingungen und rechnet damit, dass das allgemeine Zinsniveau niedrig bleibt.																								
B.5	Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb dieser Gruppe	Die Aktionäre der VIF sind die VWAG (103,034 Anteile) und die Global Automotive B.V. (" Global BV "). Im Jahr 2006, haben die VWAG und die Global BV eine Limited Partnership Vereinbarung geschlossen. Auf die so entstandene Global Automotive C.V. (" Global CV ") haben sie ihre wirtschaftlichen Rechte an ihren Aktien in die Global CV eingebracht.																								
B.9	Gewinnprognosen oder -schätzungen	Entfällt; es erfolgt keine Gewinnprognose oder -schätzung.																								
B.10	Art etwaiger Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen	Entfällt; PricewaterhouseCoopers Accountants NV hat die nicht konsolidierten Jahresabschlüsse der VIF für die zum 31. Dezember 2012 und 2011 endenden Geschäftsjahre geprüft und jeweils mit einem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen.																								
B.12	Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Ausgewählte Finanzinformationen (gemäß niederländischer Rechnungslegungsvorschriften)</th> <th>2012</th> <th>2011</th> </tr> <tr> <td></td> <td>in Millionen €</td> <td>In Millionen €</td> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Bilanzsumme</td> <td>24,449</td> <td>18,156</td> </tr> <tr> <td>Beteiligungen</td> <td>4,343</td> <td>4,507</td> </tr> <tr> <td>Forderungen aus Darlehen, die an Konzerngesellschaften und Joint Ventures begeben wurden</td> <td>24,833</td> <td>13,532</td> </tr> <tr> <td>Eigenkapital</td> <td>4,994</td> <td>5,084</td> </tr> <tr> <td>Verbindlichkeiten aus Finanzierungstätigkeit</td> <td>24,068</td> <td>12,629</td> </tr> <tr> <td>Finanzergebnis</td> <td>19</td> <td>24</td> </tr> </tbody> </table>	Ausgewählte Finanzinformationen (gemäß niederländischer Rechnungslegungsvorschriften)	2012	2011		in Millionen €	In Millionen €	Bilanzsumme	24,449	18,156	Beteiligungen	4,343	4,507	Forderungen aus Darlehen, die an Konzerngesellschaften und Joint Ventures begeben wurden	24,833	13,532	Eigenkapital	4,994	5,084	Verbindlichkeiten aus Finanzierungstätigkeit	24,068	12,629	Finanzergebnis	19	24
Ausgewählte Finanzinformationen (gemäß niederländischer Rechnungslegungsvorschriften)	2012	2011																								
	in Millionen €	In Millionen €																								
Bilanzsumme	24,449	18,156																								
Beteiligungen	4,343	4,507																								
Forderungen aus Darlehen, die an Konzerngesellschaften und Joint Ventures begeben wurden	24,833	13,532																								
Eigenkapital	4,994	5,084																								
Verbindlichkeiten aus Finanzierungstätigkeit	24,068	12,629																								
Finanzergebnis	19	24																								

		Ergebnis aus Beteiligungen	999	1,414
		Ergebnis vor Steuern	1,019	1,438
		Ergebnis nach Steuern	1,013	1,432
		Net Cash Flow für das aktuelle Jahr	147	-103
		Geprüfte Angaben aus den Geschäftsberichten der VIF für die Jahre 2012 und 2011 entnommen.		
	Eine Erklärung, dass sich die Aussichten der Emittentin seit dem Datum des letzten veröffentlichten geprüften Abschlusses nicht wesentlich verschlechtert haben, oder Beschreibung jeder wesentlichen Verschlechterung	Seit dem 31. Dezember 2012 sind keine wesentlichen nachteiligen Veränderungen in den Aussichten der VIF eingetreten.		
	Eine Beschreibung wesentlicher Veränderungen bei Finanzlage oder Handelsposition der Emittentin, die nach dem von den historischen Finanzinformationen abgedeckten Zeitraum eingetreten sind	Seit dem 31. Dezember 2012 sind keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder der Handelsposition der VIF eingetreten.		
B.13	Jüngste Entwicklungen	Entfällt; es gibt keine signifikanten jüngsten Ereignisse.		
B.14	Bitte Punkt B.5 zusammen mit den unten stehenden Informationen lesen.			
	Angabe zur Abhängigkeit von anderen Unternehmen innerhalb der Gruppe	Die Aktionäre der VIF sind die VWAG (103,034 Anteile) und die Global BV. Sie ist abhängig von ihren Aktionären. Im Jahr 2006, haben die VWAG und die Global BV eine Limited Partnership Vereinbarung geschlossen. In die so entstandene Global CV haben sie ihre wirtschaftlichen Rechte aus ihren Aktien der VIF eingebracht.		
B.15	Beschreibung der Haupttätigkeiten des Emittenten	Die Hauptgeschäftstätigkeit der VIF ist die Finanzierung und Beteiligung an Unternehmen		
B.16	Beteiligung; Beherrschungsverhältnis	Die Aktionäre der VIF sind die VWAG (103,034 Anteile) und die Global BV. Im Jahr 2006, haben die VWAG und die Global BV eine Limited Partnership Vereinbarung geschlossen. Auf die so entstandene Global CV haben sie ihre wirtschaftlichen Rechte an ihren Aktien in die Global CV eingebracht.		
B.17	Kreditratings der Emittentin oder ihrer Schuldtitel	Entfällt; VIF hat kein eigenes Rating.		

B. 19	Informationen über die Garantin	Siehe unten "Abschnitt B – Volkswagen Aktiengesellschaft als Garantin" für Informationen über die Garantin.
--------------	--	---

Abschnitt B – Volkswagen Aktiengesellschaft als Garantin

Punkt		
B.1	Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung der Garantin.	Volkswagen Aktiengesellschaft (" VWAG ") ist sowohl der gesetzliche als auch der kommerzielle Name.
B.2	Sitz, Rechtsform, geltendes Recht, Land der Gründung	Die VWAG ist eine nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland gegründete deutsche Aktiengesellschaft mit Sitz in der Bundesrepublik Deutschland.
B.4b	Bereits bekannte Trends, die sich auf die Garantin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken	<p>Die Märkte, auf denen sich der Konzern mit seinen Marken bewegt, zeigen sich vor allem in Westeuropa zunehmend herausfordernder. Die Entwicklung der Automobilbranche bleibt abhängig vom Verlauf der Weltwirtschaft, der weiterhin mit großen Unsicherheiten behaftet ist. Von den Finanzmärkten gehen nach wie vor Risiken aus, die sich insbesondere aus der angespannten Verschuldungssituation vieler Länder ergeben.</p> <p>Auch im Gesamtjahr 2013 wird das Wachstum der globalen Pkw-Märkte voraussichtlich schwächer ausfallen als im Vorjahr.</p> <p>Herausforderungen ergeben sich aus dem schwierigen Marktumfeld und der steigenden Wettbewerbsintensität sowie aus volatilen Zins- und Wechselkursverläufen und stark schwankenden Rohstoffpreisen.</p>
B.5	Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Garantin innerhalb dieser Gruppe	Die VWAG ist die Konzernobergesellschaft des Volkswagen Konzerns, bestehend aus zahlreichen Tochter- und Beteiligungsgesellschaften in Deutschland und im Ausland.
B.9	Gewinnprognosen oder -schätzungen	Entfällt; es erfolgt keine Gewinnprognose oder -schätzung.
B.10	Art etwaiger Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen	Entfällt; PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft hat den Jahresabschluss der VWAG für das am 31. Dezember 2012 endende Geschäftsjahr sowie den Konzernabschluss der VWAG für das am 31. Dezember 2012 und das am 31. Dezember 2011 endende Geschäftsjahr geprüft und jeweils mit einem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen.

B.12	Ausgewählte Finanzinformationen	wesentliche			historische
	Finanzdaten nach IFRS in Mio. €	2012	2011	%	
	Umsatzerlöse	192.676	159.337	+20,9	
	Operatives Ergebnis	11.510	11.271	+2,1	
	Ergebnis vor Steuern	25.492	18.926	+34,7	
	Ergebnis nach Steuern	21.884	15.799	+38,5	
	Ergebnisanteil der Aktionäre der Volkswagen AG	21.717	15.409	+40,9	
	Cash-flow laufendes Geschäft	7.209	8.500	-15,2	
	Investitionstätigkeit laufendes Geschäft	16.840	16.002	+5,2	
	Konzernbereich Automobile²				
	EBITDA ³	19.906	17.815	+11,7	
	Cash-flow laufendes Geschäft	16.232	17.109	-5,1	
	Investitionstätigkeit laufendes Geschäft ⁴	16.455	15.998	+2,9	
	davon: Sachinvestitionen	10.271	7.929	+29,5	
	in % der Umsatzerlöse	5,9	5,6		
	Entwicklungskosten (aktiviert)	2.615	1.666	+56,9	
	in % der Umsatzerlöse	1,5	1,2		
	Netto-Cash-flow	-223	1.112	x	
	Netto-Liquidität am 31.12.	10.573	16.951	-37,6	
	<p>1 Mengendaten inklusive der nicht vollkonsolidierten chinesischen Gemeinschaftsunternehmen. 2 Inklusive Zuordnung der Konsolidierung zwischen den Konzernbereichen Automobile und Finanzdienstleistungen. 3 Operatives Ergebnis zuzüglich des Saldos aus Zu- / Abschreibungen auf Sachanlagen, aktivierte Entwicklungskosten, Vermietvermögen, Goodwill und Finanzanlagen gemäß Kapitalflussrechnung. 4 Ohne Erwerb und Verkauf von Beteiligungen: 12.528 (9.371) Mio. €. 5 Ergebnis vor Steuern in Prozent des durchschnittlichen Eigenkapitals.</p>				
	Geprüfte Angaben aus dem Geschäftsbericht der VWAG für das Jahr 2012 entnommen.				

Finanzdaten nach IFRS in Mio. €	1. QUARTAL		
	2013	2012 ¹	%
Umsatzerlöse	46.565	47.326	-1,6
Operatives Ergebnis	2.344	3.165	-26,0
In % vom Umsatz	5,0	6,7	
Ergebnis vor Steuern	2.688	4.248	-36,7
In % vom Umsatz	5,8	9,0	
Ergebnis nach Steuern	1.946	3.148	-38,2
Ergebnisanteil der Aktionäre der Volkswagen AG	2.026	3.128	-35,2
Cash-flow laufendes Geschäft	2.549	1.454	+75,3
Investitionstätigkeit laufendes Geschäft	2.429	2.732	-11,1
Konzernbereich Automobile²			
EBITDA ³	4.525	5.138	-11,9
Cash-flow laufendes Geschäft	3.528	2.941	+19,9
Investitionstätigkeit laufendes Geschäft ⁴	3.942	2.523	+56,2
davon: Sachinvestitionen	1.672	1.695	-1,4
In % vom Umsatz	4,1	4,0	
Entwicklungskosten (aktiviert)	678	465	+46,0
In % vom Umsatz	1,6	1,1	
Netto-Cash-flow	-414	418	x
Netto-Liquidität am 31.03.	10.649	15.762	-32,4

1 Das Vorjahr wurde aufgrund des geänderten IAS 19 angepasst.

2 Inklusive Zuordnung der Konsolidierung zwischen den Konzernbereichen Automobile und Finanzdienstleistungen.

3 Operatives Ergebnis zuzüglich des Saldos aus Zu-/Abschreibungen auf Sachanlagen, aktivierte Entwicklungskosten, Vermietvermögen, Goodwill und Finanzanlagen gemäß Kapitalflussrechnung.

4 Ohne Erwerb und Verkauf von Beteiligungen: 1. Quartal 2 208 (2.112) Mio. €.

Ungeprüfte Angaben aus dem Zwischenbericht Januar-März 2013 der VWAG entnommen.

<p>Eine Erklärung, dass sich die Aussichten der Garantin seit dem Datum des letzten veröffentlichten geprüften Abschlusses nicht wesentlich verschlechtert haben, oder Beschreibung jeder wesentlichen Verschlechterung</p>	<p>Seit dem 31. Dezember 2012 sind keine wesentlichen nachteiligen Veränderungen in den Aussichten der VWAG eingetreten.</p>
<p>Eine Beschreibung wesentlicher Veränderungen bei Finanzlage oder Handelsposition der Garantin, die nach dem von den historischen Finanzinformationen abgedeckten Zeitraum eingetreten sind</p>	<p>Seit dem 31. März 2013 sind keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder der Handelsposition der VWAG eingetreten.</p>
<p>B.13 Jüngste Entwicklungen</p>	<p>Der Volkswagen Konzern strebt den Abschluss eines Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrags mit der MAN SE an.</p> <p>Durch den Abschluss eines Beherrschungs- und</p>

		<p>Gewinnabführungsvertrags soll eine verstärkte und vereinfachte Zusammenarbeit zwischen dem Volkswagen Konzern und MAN ermöglicht und damit die Wettbewerbsfähigkeit beider Unternehmensgruppen gesteigert werden.</p> <p>Der Vertrag wird zwischen der Truck & Bus GmbH, einer 100 %igen Tochtergesellschaft der Volkswagen Aktiengesellschaft und der MAN SE geschlossen. Auf Basis einer gemeinsamen mit der MAN SE vorgenommenen Unternehmensbewertung haben am 22. April 2013 der Aufsichtsrat der MAN SE und am 24. April 2013 der Aufsichtsrat der Volkswagen Aktiengesellschaft dem Abschluss des Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrags zugestimmt.</p> <p>Der Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag bedarf zu seiner Wirksamkeit nach Unterzeichnung noch der Zustimmung der Hauptversammlung der MAN SE, die für den 6. Juni 2013 geplant ist, und der Zustimmung der Gesellschafterversammlung der Truck & Bus GmbH sowie der Eintragung in das Handelsregister der MAN SE.</p>																																								
B.14	Bitte Punkt B.5 zusammen mit den unten stehenden Informationen lesen.																																									
	Angabe zur Abhängigkeit von anderen Unternehmen innerhalb der Gruppe	Entfällt; die VWAG ist die Muttergesellschaft des Volkswagen Konzerns.																																								
B.15	Beschreibung der Haupttätigkeiten der Garantin	Die Hauptgeschäftstätigkeiten des Volkswagen Konzerns sind gebündelt in den Konzernbereichen Automobile und Finanzdienstleistungen. Der Konzernbereich Automobile entwickelt, produziert und verkauft Fahrzeuge. Im Konzernbereich Finanzdienstleistungen, sind die Händler- und Kundenfinanzierungen, das Leasing, das Banken- und Versicherungsgeschäft, das Flottenmanagement sowie Mobilitätsangebote gebündelt.																																								
B.16	Beteiligung; Beherrschungsverhältnis	Entfällt; es bestehen an der VWAG nach ihrer Kenntnis keine direkten oder indirekten Beteiligungen, welche es dem Beteiligungsinhaber ermöglichen würde, einen beherrschenden Einfluss auszuüben.																																								
B.17	Kreditratings der Garantin	<table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="4">VOLKSWAGEN AG</th> </tr> <tr> <th></th> <th>2012</th> <th>2011</th> <th>2010</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="4">Standard & Poor's</td> </tr> <tr> <td>kurzfristig</td> <td>A-2</td> <td>A-2</td> <td>A-2</td> </tr> <tr> <td>langfristig</td> <td>A-</td> <td>A-</td> <td>A-</td> </tr> <tr> <td>Ausblick</td> <td>positiv</td> <td>stabil</td> <td>negativ</td> </tr> <tr> <td colspan="4">Moody's Investors Service</td> </tr> <tr> <td>kurzfristig</td> <td>P-2</td> <td>P-2</td> <td>P-2</td> </tr> <tr> <td>langfristig</td> <td>A3</td> <td>A3</td> <td>A3</td> </tr> <tr> <td>Ausblick</td> <td>positiv</td> <td>positiv</td> <td>stabil</td> </tr> </tbody> </table> <p>Standard & Poor's und Moody's haben ihren Sitz in der Europäischen Gemeinschaft und sind gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, geändert durch Verordnung (EU) Nr. 513/2011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 11. März 2011 registriert. Die Europäische Wertpapier und Marktaufsichtsbehörde veröffentlicht auf ihrer Webseite (www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-</p>	VOLKSWAGEN AG					2012	2011	2010	Standard & Poor's				kurzfristig	A-2	A-2	A-2	langfristig	A-	A-	A-	Ausblick	positiv	stabil	negativ	Moody's Investors Service				kurzfristig	P-2	P-2	P-2	langfristig	A3	A3	A3	Ausblick	positiv	positiv	stabil
VOLKSWAGEN AG																																										
	2012	2011	2010																																							
Standard & Poor's																																										
kurzfristig	A-2	A-2	A-2																																							
langfristig	A-	A-	A-																																							
Ausblick	positiv	stabil	negativ																																							
Moody's Investors Service																																										
kurzfristig	P-2	P-2	P-2																																							
langfristig	A3	A3	A3																																							
Ausblick	positiv	positiv	stabil																																							

		certified-CRAs) ein Verzeichnis der nach der Ratingagentur-Verordnung registrierten Ratingagenturen. Dieses Verzeichnis wird innerhalb von fünf Werktagen nach Annahme eines Beschlusses gemäß Artikel 16, 17 oder 20 der Ratingagentur-Verordnung aktualisiert. Die Europäische Kommission veröffentlicht das aktualisierte Verzeichnis im Amtsblatt der Europäischen Union innerhalb von 30 Tagen nach der Aktualisierung.
B. 18	Beschreibung von Art und Umfang der Garantie	Die VWAG garantiert unwiderruflich und unbedingt die pünktliche Zahlung der Beträge, die dem Kapital und den etwaigen Zinsen der jeweiligen Schuldverschreibungen entsprechen, die von der Volkswagen International Finance N.V. (" VIF "), VW Credit, Inc. (" VCI ") und VW Credit Canada, Inc. / Crédit VW Canada, Inc. (" VCCI "), Volkswagen International Luxemburg S.A. (" VIL ") und Porsche Holding Gesellschaft m.b.H. (" Porsche Holding ") begeben wurden.
B. 19	Zusammenfassende Angaben zum Garantiegeber	Siehe vorstehende Angaben unter B.1 bis B.18 in Bezug auf VWAG als Garantin.

Abschnitt C – Wertpapiere

Punkt		
C.1	Gattung und Art der Wertpapiere, einschließlich der Wertpapierkennnummer (WKN)	Gattung Die Schuldverschreibungen sind nicht nachrangig und nicht besichert. Emission von Serien Die Schuldverschreibungen werden unter der Seriennummer A01/13tap-150. Wertpapierkennnummer Vorläufige ISIN: XS0940439564 fungibel mit der bestehenden ISIN XS0873793375 Vorläufiger Common Code: 094043956 fungibel mit dem bestehenden Common Code 087379337 Deutsche Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN) A1HERD
C.2	Währung der Wertpapieremission	Die Schuldverschreibungen sind in Euro begeben
C.5	Beschränkungen der freien Übertragbarkeit	Entfällt. Die Schuldverschreibungen sind frei übertragbar.
C.8	Rechte, die mit den Schuldverschreibungen verbunden sind, Rangfolge der Schuldverschreibungen und Einschränkungen der mit den Schuldverschreibungen verbundenen Rechte	Rechte, die mit den Schuldverschreibungen verbunden sind Jeder Inhaber von Schuldverschreibungen hat aus ihnen das Recht, Zahlungen von Kapital und, sofern anwendbar, Zinsen von der Emittentin zu verlangen, wenn diese Zahlungen gemäß den Anleihebedingungen fällig sind. Garantie Ausgestellte Schuldverschreibungen von VIF, VCI, VCCI, VIL und Porsche Holding werden den Vorteil einer vorgegebenen Garantie und Negativverpflichtung seitens VWAG besitzen (die "Garantie"). Die Garantie stellt eine unwiderrufliche, ungesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeit des Garantiegebers dar, die mit allen anderen ungesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten des Garantiegebers gleichrangig ist. Rückzahlung Soweit nicht zuvor bereits zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag am Fälligkeitstag zurückgezahlt. Die Schuldverschreibungen sind nicht vor Ablauf ihrer festgelegten Laufzeit (außer aus steuerlichen Gründen oder bei Eintritt eines Kündigungsereignisses) rückzahlbar.

		<p>Rückzahlung aus Steuergründen</p> <p>Eine vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen ist aus steuerlichen Gründen nur zulässig, falls die Emittentin oder die Garantin zur Zahlung zusätzlicher Beträge auf die Schuldverschreibungen als Folge einer Änderung der deutschen, niederländischen Steuergesetze verpflichtet ist.</p> <p>Negativklärung</p> <p>Die Bedingungen der Schuldverschreibungen enthalten eine Negativverpflichtung.</p> <p>Kündigungsgründe</p> <p>Die Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen sehen Kündigungsgründe vor, die die Gläubiger berechtigen, die unverzügliche Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen.</p> <p>Gläubigerversammlung</p> <p>Die Anleihebedingungen enthalten Bestimmungen zu Gläubigerbeschlüssen.</p> <p>Rangfolge der Schuldverschreibungen (Status)</p> <p>Die Schuldverschreibungen stellen ungesicherte, nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin dar, die untereinander und mit allen anderen ungesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit diesen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.</p>
C.9	Bitte Punkt C.8. zusammen mit den unten stehenden Informationen lesen.	
	<p>Zinssatz / Verzinsung Festverzinsliche Schuldverschreibungen/ Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen / Nullkupon-Schuldverschreibungen / Fälligkeitstag / Rendite</p>	<p>Die Schuldverschreibungen werden vom 14. Januar 2013 an, zu einem festen Zinssatz von 2,00 Prozent per annum, nachträglich zahlbar am 14. Januar verzinst.</p> <p>Fälligkeitstag</p> <p>Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am 14. Januar 2020 zurückgezahlt.</p> <p>Rendite</p> <p>Die Rendite entspricht 1,689 % <i>per annum</i>.</p> <p>Name des Vertreters der Inhaber der Schuldverschreibungen</p> <p>Entfällt; in den Anleihebedingungen ist kein gemeinsamer Vertreter bestimmt.</p>

C.10	Bitte Punkt C.9. zusammen mit den unten stehenden Informationen lesen.	
	Erläuterung wie der Wert der Anlage beeinflusst wird, falls die Schuldverschreibungen eine derivative Komponente bei der Zinszahlung aufweisen	Entfällt. Die Zinszahlung weist keine derivative Komponente auf.
C.11	Einführung in einen regulierten Markt oder einem gleichwertigen Markt	Für die unter dem Programm begebenen Schuldverschreibungen ist ein Antrag auf Listung in dem offiziellen Verzeichnis der Luxemburger Wertpapierbörse und auf Zulassung zum Börsenhandel im regulierten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse gestellt worden.
C.21	Angabe des Markts, an dem die Schuldverschreibungen künftig gehandelt werden und für den ein Prospekt veröffentlicht wurde	Für die unter dem Programm begebenen Schuldverschreibungen ist ein Antrag auf Listung in dem offiziellen Verzeichnis der Luxemburger Wertpapierbörse und auf Zulassung zum Börsenhandel im regulierten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse gestellt worden.

Abschnitt D – Risiken

Punkt		
D.2	<p>Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die der Volkswagen Aktiengesellschaft eigen sind</p>	<p>Gesamtwirtschaftliche Risiken</p> <p>Das Hauptrisiko für die mittelfristige Entwicklung der Weltwirtschaft besteht in einer Phase schwachen Wachstums. Erhebliche Risiken resultieren auch aus einer angespannten Situation an den Finanzmärkten, nicht ausgelasteten Produktionskapazitäten und sich schwach entwickelnden internationalen Arbeitsmärkten.</p> <p>Branchenrisiken</p> <p>In bestimmten Märkten/Ländern existieren hohe Zollbarrieren oder es gelten Mindestanforderungen an die lokale Fertigung. Durch diese Beschränkungen wird eine größere Ausweitung des Absatzvolumens erschwert.</p> <p>Risiken aus Forschung und Entwicklung</p> <p>Der zukünftige Erfolg des Volkswagen Konzerns ist daran gekoppelt den Kundenansprüchen rechtzeitig mit neuen Produkten zu begegnen.</p> <p>Risiken aus der Beschaffung</p> <p>Die Entwicklung der Energie- und Rohstoffpreise kann sich ebenso nachteilig auf das Geschäft des Volkswagen Konzerns auswirken wie Schlechtleistung von Zulieferern.</p> <p>Nachfrageabhängige Produktionsrisiken</p> <p>Die Unruhe an den weltweiten PKW-Märkten, die aus dem Einbruch der Weltwirtschaft resultierte, führte an den Produktionsstandorten des Volkswagen Konzerns zu erheblichen Stückzahlschwankungen einzelner Fahrzeugmodelle. Wegen der instabilen Absatzmärkte sind Prognosen in Bezug auf Einbauraten von Ausstattungsmerkmalen beziehungsweise Komponenten zunehmend risikobehaftet.</p> <p>Risiken aus Nachfrageveränderungen</p> <p>Faktoren wie die Finanzmarktkrise, hohe Kraftstoffpreise und Unsicherheiten bezüglich der künftigen Besteuerung von CO2-Emissionen können zu einer unerwarteten Kaufzurückhaltung führen. Daraus können sich negative Entwicklungen auf das Finanzergebnis des Volkswagen Konzerns ergeben.</p> <p>Abhängigkeit vom Großkundengeschäft</p> <p>Das Großkundengeschäft ist weiterhin durch eine zunehmende Konzentration und Internationalisierung gekennzeichnet. Daraus folgende Effekte könnten negative Auswirkungen auf die Finanzlage des Volkswagen Konzerns haben.</p>

	<p>Qualitätsrisiken</p> <p>Die steigende Komplexität der Fahrzeuge und die Einführung neuer umweltfreundlicher Technologien stellt die Qualitätssicherung vor neue Herausforderungen. Rückrufe können erhebliche Kosten verursachen und negative Auswirkungen auf das Image des Volkswagen Konzerns haben.</p> <p>Personalrisiken</p> <p>Personalrisiken können aus hohem Personalwechsel, ungenügender Verfügbarkeit von Personal, unzureichender Personalqualifikation und menschlich bedingten Fehlern resultieren.</p> <p>IT Risiken</p> <p>Die IT (Informationstechnologie) wird Risiken ausgesetzt. Diese kommen zur Geltung, wenn ein oder mehrere Sicherheitsziele wie Vertraulichkeit, Integrität oder Verfügbarkeit von Daten und Dienstleistungen, durch Schwachstellen sowohl in der Organisation als auch in der Nutzung beziehungsweise Verwaltung der IT-Systeme bedroht werden.</p> <p>Umweltschutzrechtliche Auflagen</p> <p>2013 wird die dritte Handelsperiode des europäischen Emissionshandels beginnen. In diesem bis 2020 geltenden Regime wird die kostenlose Zuteilung von CO₂-Emissionszertifikaten deutlich reduziert; zugleich wird eine große Zahl von Branchen neu einbezogen, die bisher nicht der Emissionshandelspflicht unterlagen. Höhere Preise für Energie und Emissionsberechtigungen gelten dabei nicht nur für eigene Anlagen, sondern führen auch zu einer Verteuerung von Materialien, insbesondere von Stahl und Aluminium. Die weitere Entwicklung insbesondere der Klimaschutzregulierungen in der Nachfolge des Kyoto-Protokolls wird den gesamten Verkehrssektor einbeziehen. Der bisher bei PKW und leichten Nutzfahrzeugen nicht angewandte Emissionshandel wird in neuem Zusammenhang in Bezug auf die CO₂-Minderungspotenziale des Güterverkehrs beziehungsweise der gesamten Logistikkette diskutiert werden.</p> <p>Rechtsfälle</p> <p>Die Volkswagen AG und die Unternehmen, an denen sie direkt oder mittelbar beteiligt ist, sind in Rechtstreitigkeiten und behördlichen Verfahren beteiligt, aus denen sich Zahlungs- und andere Verpflichtungen ergeben können.</p> <p>Strategien zur Absicherung im Finanzbereich</p> <p>Die Geschäftstätigkeit des Volkswagen Konzerns birgt Finanzrisiken, die sich aus der Veränderung von Zinssätzen, Währungskursen und Rohstoffpreisen sowie Fondspreisen und dem Ausfall von Kontrahenten ergeben können.</p>
--	--

		<p>Risiken aus Finanzinstrumenten</p> <p>Aufgrund der Kanalisierung von überschüssiger Liquidität in Kapitalanlagen entsehen Adressausfallrisiken.</p> <p>Liquiditätsrisiken</p> <p>Der Volkswagen Konzern ist angewiesen auf die Aufnahme von Fremdkapital von Banken oder über die nationalen und internationalen Finanzmärkte. Eine gescheiterte Fremdkapitalbeschaffung zur Refinanzierung eines Liquiditätsbedarfs könnte jederzeit die Zahlungsfähigkeit gefährden.</p> <p>Restwertrisiken im Finanzdienstleistungsgeschäft</p> <p>Im Volkswagen Financial Services Geschäft tritt ein Restwertrisiko auf, wenn der geschätzte Verkaufswert eines gemieteten Gegenstands bei Vertragsablauf geringer ist als der bei Vertragsabschluss vereinbarte Restwert.</p> <p>Risiko im Zusammenhang mit Unternehmensübernahmen und Unternehmensbeteiligungen</p> <p>In der jüngsten Vergangenheit hat die VWAG erhebliche Übernahmen durchgeführt und die Möglichkeit nicht ausgeschlossen, auch in Zukunft Unternehmen oder Unternehmensanteile zu erwerben. Unternehmensübernahmen sind typischerweise mit signifikanten Investitionen und Risiken verbunden.</p> <p>Sonstige Einflüsse</p> <p>Risiken, die derzeit noch nicht vorhersehbar sind, können einen negativen Einfluss auf die zukünftige Entwicklung des Volkswagen Konzerns nehmen. Dieses umfasst beispielhaft Naturkatastrophen, Epidemien und Terroranschläge.</p>
D.2	<p>Zentrale Angabe zu den zentralen Risiken, die der Volkswagen International N.V. eigen sind</p>	<p>Adressenausfallrisiko</p> <p>Unter Adressenausfallrisiko werden mögliche Wertverluste aufgrund des Ausfalls eines Kunden oder Bonitätsverschlechterung verstanden. Es wird unterschieden zwischen dem Kreditrisiko, dem Kontrahentenrisiko, dem Länderrisiko und dem Anteilseignerrisiko.</p> <p>Marktpreisrisiko</p> <p>Das Marktpreisrisiko bezeichnet den potenziellen Verlust aufgrund nachteiliger Veränderungen von Marktpreisen oder den Preis beeinflussenden Parametern. Die Marktrisiken werden in Zinsänderungsrisiko und Währungsrisiko unterteilt.</p> <p>Liquiditätsrisiken</p> <p>Das Liquiditätsrisiko beschreibt das Risiko, den Zahlungsverpflichtungen nicht termingerecht oder nicht in voller Höhe nachkommen zu können.</p> <p>Refinanzierungsrisiko</p> <p>Das Refinanzierungsrisiko betrifft das Risiko einer</p>

		<p>Verminderung des Geschäftsvolumens infolge unzureichender Refinanzierungsmöglichkeiten.</p> <p>Operationelle Risiken</p> <p>Die Operationellen Risiken (OpR) werden in der Volkswagen International Finance N.V als die Gefahr von Verlusten definiert, die infolge der Unangemessenheit oder des Versagens von internen Prozessen (Prozessrisiken), Mitarbeitern (Personalrisiken) oder Technologie (Infrastruktur- und IT Risiken) eintreten. Die Definitionen dieser drei Risikokategorien schließen die jeweiligen Rechtsrisiken ein. Strategische Risiken und Reputationsrisiken werden unter Operationellen Risiken nicht betrachtet.</p>
D.3	<p>Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die den Wertpapieren eigen sind</p>	<p>Schuldverschreibungen als nicht geeignetes Investment für jeden Anleger</p> <p>Die Schuldverschreibungen sind unter Umständen nicht für jeden Anleger eine geeignete Kapitalanlage. Jeder potentielle Anleger in Schuldverschreibungen muss die Geeignetheit dieser Investition unter Berücksichtigung seiner eigenen Lebensverhältnisse einschätzen.</p> <p>Liquiditätsrisiken</p> <p>Es besteht keine Gewissheit, dass ein liquider Sekundärmarkt für Schuldverschreibungen entstehen wird, oder sofern er entsteht, dass er fortbestehen wird. In einem illiquiden Markt könnte es sein, dass ein Anleger seine Schuldverschreibungen nicht jederzeit zu angemessenen Marktpreisen veräußern kann. Die Möglichkeit, Schuldverschreibungen zu veräußern, kann darüber hinaus aus landesspezifischen Gründen eingeschränkt sein.</p> <p>Marktpreisrisiko</p> <p>Der Gläubiger von Schuldverschreibungen ist dem Risiko nachteiliger Entwicklungen der Marktpreise seiner Schuldverschreibungen ausgesetzt, welches sich verwirklichen kann, wenn dieser Gläubiger seine Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit veräußert.</p> <p>Währungsrisiko</p> <p>Der Gläubiger von Schuldverschreibungen, die auf eine fremde Währung lauten, ist dem Risiko ausgesetzt, dass Wechselkursschwankungen die Rendite und/oder den Rückzahlungsbetrag solcher Schuldverschreibungen beeinflussen können.</p> <p>Festverzinsliche Schuldverschreibungen</p> <p>Der Gläubiger von festverzinslichen Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des Marktzinssatzes fällt.]</p> <p>FATCA</p> <p>Die Zahlungen unter den Schuldverschreibungen der Volkswagen AG, der VIF, VCI, VCCI, VIL oder Porsche</p>

		<p>Holding können der U.S. Quellensteuer gemäß §§ 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code (üblicherweise bezeichnet als "FATCA") unterliegen.</p> <p>Änderungen der Anleihebedingungen durch Gläubigerbeschluss; Gemeinsame Vertretung</p> <p>Ein Gläubiger ist dem Risiko ausgesetzt überstimmt zu werden und seine Rechte gegen die Emittentin für den Fall zu verlieren, dass andere Gläubiger durch Mehrheitsbeschluss gemäß dem Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemission ("SchVG") beschließen, die Anleihebedingungen gemäß den Anleihebedingungen zu ändern. Für den Fall der Bestellung eines gemeinsamen Vertreters für alle Gläubiger, kann ein einzelner Gläubiger die Möglichkeit verlieren seine Rechte, im Ganzen oder zum Teil, gegen die Emittentin geltend zu machen oder durchzusetzen</p>
--	--	---

Abschnitt E – Angebot

Element		
E.2b	Gründe für das Angebot und Zweckbestimmung der Erlöse, sofern diese nicht in der Gewinnerzielung und/oder der Absicherung bestimmter Risiken liegen	Der Volkswagen Konzern beabsichtigt, die Nettoemissionserlöse für allgemeine Finanzierungszwecke des Volkswagen Konzerns zu verwenden.
E.3	Beschreibung der Angebotskonditionen	Die Schuldverschreibungen werden während eines Angebotszeitraums, vom 3. Juni 2013 bis 17. Juni 2013, angeboten. Das Angebot unterliegt keinen Bedingungen. Orders können nur gegenüber den Managern abgegeben werden. Investoren werden über übliche Informationssysteme über etwaige Zuteilungen informiert. Die Lieferung zugeteilter Schuldverschreibungen erfolgt durch Buchung Zug-um-Zug gegen Zahlung des Emissionspreises.
E.4	Beschreibung aller für die Emission/das Angebot wesentlichen, auch kollidierenden Interessen	Nach Kenntnis der Emittentin bestehen keine wesentlichen Interessen von beteiligten Personen am Angebot.
E.7	Schätzung der Ausgaben, die dem Anleger vom Emittenten oder Anbieter in Rechnung gestellt werden	Die Emittentin wird keine Gebühren oder Steuern erheben. Jeder Investor muss sich aber selbst über Steuern und Gebühren informieren, denen er unterliegen kann, wie zum Beispiel Depotgebühren.