

TO Volkswagen Financial Services
Aktiengesellschaft

DATE 6 April 2018

FROM Clifford Chance Deutschland LLP

**Memorandum regarding the
domination and profit and loss
transfer agreement
between VWFS and VW AG**

***Memorandum zu dem
Beherrschungs- und
Gewinnabführungsvertrag
zwischen VWFS und VW AG***

This memorandum describes the essential content of the domination and profit and loss transfer agreement entered into between Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft ("VWFS") and Volkswagen Aktiengesellschaft ("VW AG") and its impact on bond holders of VWFS. This memorandum is for the exclusive use of VWFS. Third parties may neither rely on the information herein nor derive any rights thereof.

Dieses Memorandum beschreibt den wesentlichen Inhalt des zwischen der Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft ("VWFS") und der Volkswagen Aktiengesellschaft ("VW AG") geschlossenen Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrags und seine Auswirkungen für Anleihegläubiger der VWFS. Dieses Memorandum ist ausschließlich für die VWFS bestimmt. Dritte können auf die Darstellung weder vertrauen noch hieraus Rechte herleiten.

**1. CONCLUSION OF THE
DOMINATION AND PROFIT AND
LOSS TRANSFER AGREEMENT**

VW AG having its registered office in Wolfsburg and registered with the commercial register (*Handelsregister*) at the local court (*Amtsgericht*) Braunschweig under HRB 100484 and VWFS having its registered office in

**1. ABSCHLUSS DES
BEHERRSCHUNGS- UND
GEWINNABFÜHRUNGSVERTRAGS**

Die VW AG mit Sitz in Wolfsburg und eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichts Braunschweig unter HRB 100484 und die VWFS mit Sitz in Braunschweig und eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichts

Braunschweig and registered with the commercial register at the local court Braunschweig under HRB 3790 entered into a domination and profit and loss transfer agreement ("**DPLTA**") on 30 November 1995.

The DPLTA has been revised as of 10 March 2015. The revised DPLTA came into effect retroactively as of 1 January 2015 upon entry in the commercial register of the local court Braunschweig on 26 June 2015. The DPLTA has been concluded for an indefinite term and cannot be terminated before the end of 31 December 2024 (ten years beginning at 1 January 2015). Thereafter, each party can terminate the DPLTA with an ordinary termination period of two years to the end of each financial year.

2. ESSENTIAL CONTENT OF THE CONTRACT

According to § 1 of the DPLTA, VW AG, as parent company, is entitled to instruct VWFS's management board. VWFS's management board is generally obliged to comply under applicable law (see Section 308 paragraph 2 of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*)).

Braunschweig unter HRB 3790 haben am 30. November 1995 einen Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag ("**BGAV**") geschlossen.

Am 10. März 2015 wurde der BGAV neu gefasst. Die Neufassung wurde durch Eintragung in das Handelsregister des Amtsgerichts Braunschweig am 26. Juni 2015 rückwirkend für die Zeit ab dem 1. Januar 2015 wirksam. Der BGAV ist auf unbestimmte Zeit geschlossen und nicht vor Ablauf des 31. Dezembers 2024 (zehn Jahre ab dem 1. Januar 2015) kündbar. Danach kann jede Partei den BGAV unter Beachtung einer ordentlichen Kündigungsfrist von zwei Jahren zum Ende eines jeden Geschäftsjahres kündigen.

2. WESENTLICHE VERTRAGS- INHALTE

Gemäß § 1 des BGAV ist die VW AG als Obergesellschaft berechtigt, dem Vorstand der VWFS Weisungen zu erteilen. Der Vorstand der VWFS ist aufgrund gesetzlicher Vorschriften grundsätzlich verpflichtet, die Weisungen zu befolgen (vgl. § 308 Absatz 2 Aktiengesetz ("**AktG**")).

According to § 2 of the DPLTA, VWFS is further obliged to transfer its annual profit to VW AG after the end of each financial year. The profit is determined in accordance with § 3 of the DPLTA by provisions of commercial law and corporate taxation.

In § 4, the DPLTA also provides for VW AG to compensate any annual deficit during the term of the DPLTA (see item 2.1).

In accordance with § 5 of the DPLTA, VW AG may at any time inspect business records of VWFS and gain access to any other information on matters of VWFS.

According to § 6 paragraph 5 of the DPLTA, VW AG has to provide collateral for VWFS's creditors upon termination of the DPLTA (see item 2.2 below)

2.1 Obligation to compensate

According to § 4 of the DPLTA, VW AG is obliged to compensate any occurring annual deficit of VWFS during the term of the DPLTA. VW AG may request that other retained earnings allocated during the term of the DPLTA be used to compensate any otherwise occurring annual deficit (see Section 302 paragraph 1 of the Stock Corporation Act).

Gemäß § 2 des BGAV ist die VWFS verpflichtet, den Gewinn jeweils nach Ablauf des Geschäftsjahres an die VW AG abzuführen. Der maßgebliche Gewinn bestimmt sich gemäß § 3 des BGAV nach handelsrechtlichen sowie nach den für die Körperschaftsteuer geltenden Vorschriften.

Der BGAV sieht ferner gemäß § 4 vor, dass die VW AG während der Vertragsdauer etwaige Jahresfehlbeträge ausgleicht (siehe dazu nachstehend Ziff. 2.1).

Gemäß § 5 des BGAV kann die VW AG jederzeit Einsicht in Geschäftsunterlagen der VWFS nehmen und sonstige Auskünfte über Angelegenheiten der VWFS verlangen.

Bei Beendigung des BGAV hat die VW AG den Gläubigern der VWFS gemäß § 6 Absatz 5 des BGAV Sicherheit zu leisten (siehe dazu nachstehend Ziff. 2.2).

2.1 Ausgleichspflicht

Gemäß § 4 des BGAV ist die VW AG verpflichtet, jeden während der Vertragsdauer entstehenden Jahresfehlbetrag der VWFS auszugleichen. Die VW AG kann verlangen, dass während der Laufzeit des BGAV gebildete andere Gewinnrücklagen aufgelöst und zum Ausgleich eines sonst eintretenden

Jahresfehlbetrags verwendet werden (vgl. § 302 Absatz 1 AktG).

An annual deficit that, without the loss compensation, would have to be disclosed in VWFS's annual financial statement is required to be compensated by VW AG. Potential annual deficits must be determined in advance. An entitlement to such compensation arises if an annual deficit would occur despite a withdrawal from other retained earnings. Such entitlement shall arise on the reporting date of the relevant balance sheet and be in an amount equal to the deficit that would otherwise have occurred.

The reasons for the occurrence of the deficit are not relevant for the obligation to compensate. Such an obligation also exists if VWFS's deficit does not result from any interaction of VW AG, such as the issuance of instructions pursuant to § 1 of the DPLTA, but from an external event or negative business development.

Due to the obligation to compensate, it is contractually precluded that an annual deficit would drain VWFS's equity and that VWFS's funds would not cover its debts. As long as VW AG complies with its obligation, an insolvency of VWFS is therefore precluded during the term of the DPLTA.

Auszugleichen ist ein Jahresfehlbetrag, der ohne die Verlustübernahme im Jahresabschluss auszuweisen wäre. Etwaige Jahresfehlbeträge sind vorab zu ermitteln. Ein Anspruch auf Verlustausgleich entsteht, wenn trotz Entnahme von Beträgen aus den anderen Gewinnrücklagen ein Jahresfehlbetrag entstehen würde. Der Anspruch entsteht mit dem Stichtag der maßgeblichen Bilanz und richtet sich auf Zahlung eines Betrags in Höhe des ausgleichspflichtigen Verlusts.

Die Gründe für die Entstehung des Verlusts sind für das Entstehen der Ausgleichspflicht ohne Bedeutung. Die Ausgleichspflicht besteht auch dann, wenn der Verlust nicht auf Einwirkungen der VW AG, etwa durch Erteilung von Weisungen gemäß § 1 des BGAV, zurückgeht, sondern auf externen Umständen oder einer negativen Geschäftsentwicklung beruht.

Aufgrund der Ausgleichspflicht ist vertraglich ausgeschlossen, dass Jahresfehlbeträge das Eigenkapital der VWFS aufzehren und das Vermögen der VWFS die Schulden nicht mehr deckt. Solange die VW AG ihrer Ausgleichspflicht nachkommt, ist eine Überschuldung der VWFS während der

VW AG's obligation to compensate is limited to the compensation of potential annual deficits. It does not encompass a duty to provide liquidity for the benefit of VWFS, during or at the end of a financial year, in order to enable VWFS at all times to service all obligations in time. Further, the DPLTA does not constitute a guarantee of VW AG towards VWFS's creditors for the fulfilment of existing claims against VWFS.

In case of an imminent inability to pay, VWFS might request a partial loss compensation prior to the end of a financial year. If such request is not fulfilled, an inability to pay may still occur despite the existence of the DPLTA.

Laufzeit des BGAV daher ausgeschlossen.

Die Ausgleichspflicht beschränkt sich grundsätzlich nur auf den Ausgleich etwaiger Jahresfehlbeträge. Sie erstreckt sich nicht auf die Zurverfügungstellung von Liquidität zugunsten der VWFS, sei es unterjährig oder zum Ende des Geschäftsjahrs, mit dem Zweck, die VWFS in die Lage zu versetzen, jederzeit alle Forderungen fristgerecht bedienen zu können. Ebenso wenig stellt der BGAV eine Garantie der VW AG gegenüber den Gläubigern der VWFS auf Erfüllung ihrer gegen die VWFS bestehenden Forderungen dar.

Im Fall einer drohenden Zahlungsunfähigkeit könnte die VWFS einen Anspruch auf einen Abschlag auf den Verlustausgleichsanspruch bereits vor Ablauf des Geschäftsjahres geltend machen. Sollte ein solcher Anspruch nicht erfüllt werden, kann der Eintritt einer Zahlungsunfähigkeit trotz Bestehen des BGAV jedoch nicht ausgeschlossen werden.

2.2 Obligation to grant security

Upon ordinary termination of the DPLTA after the end of 31 December 2024 with a termination period of two years to the end of a financial year, VW AG is obliged to provide collateral to VWFS's creditors upon demand under applicable law (see Section 303 of the Stock Corporation Act). The same applies in case of an extraordinary termination. The right to demand collateral does not apply for creditors with preferential claims, e.g. because they hold collateral. If the DPLTA ends upon an extraordinary termination within the course of a financial year, an interim financial statement must be prepared and the resulting profit must be transferred or the resulting shortfall must be compensated.

The right to demand collateral exists only for claims that arose before the DPLTA's termination was published in the commercial register. It is sufficient if such claim was founded before the publication. It is not necessary that all requirements for the enforcement of a claim are present, e.g. the occurrence of any conditions or maturity. Creditors must demand collateral from VW AG within six months after the termination notice of the DPLTA.

2.2 Pflicht zur Bestellung von Sicherheiten

Wird der BGAV nach Ablauf des 31. Dezembers 2024 durch ordentliche Kündigung zum Ende des Geschäftsjahres unter Beachtung einer Kündigungsfrist von zwei Jahren beendet, ist die VW AG aufgrund gesetzlicher Vorschriften verpflichtet, den Gläubigern der VWFS auf Verlangen Sicherheit zu leisten (vgl. § 303 AktG). Gleiches gilt im Falle einer außerordentlichen Kündigung. Das Recht, Sicherheit zu verlangen, gilt allerdings nicht für Gläubiger, die ein Recht auf vorzugsweise Befriedigung haben, etwa wegen ihnen bestellter Sicherheiten. Endet der BGAV im Fall der außerordentlichen Kündigung während des Geschäftsjahres, ist auf den Zeitpunkt der Beendigung des BGAV ein Zwischenabschluss zu erstellen und der daraus sich ergebende Gewinn abzuführen oder der daraus sich ergebende Fehlbetrag auszugleichen.

Das Recht auf Sicherheitsleistung besteht nur für Forderungen, die bis zur Bekanntmachung der Beendigung des BGAV im Handelsregister entstanden sind. Für die Sicherheitsleistung genügt es, dass die Forderung bis zur Bekanntmachung begründet wurde. Es ist nicht erforderlich, dass alle Voraussetzungen für die Geltendmachung der Forderung, etwa der Eintritt von Bedingungen oder der Fälligkeit, erfüllt sind. Die Gläubiger müssen ihren Anspruch auf Sicherheitsleistung

The right to demand collateral exists only upon termination of the DPLTA. During the term of the DPLTA, creditors may not demand collateral from VW AG.

gegenüber der VW AG innerhalb von sechs Monaten nach der Bekanntmachung der Beendigung des BGAV geltend machen.

Das Recht auf Sicherheitsleistung besteht nur bei Beendigung des BGAV. Während der Laufzeit des BGAV können Gläubiger keinerlei Sicherheitsleistung von der VW AG verlangen.
