http://www.oblible.com

8 May 2015

*This document constitutes seven base prospectuses for the purposes of Article 5.4 of Directive 2003/71/EC, as amended ("**Prospectus Directive**"): (i) the base prospectus of Volkswagen Aktiengesellschaft in respect of non-equity securities within the meaning of Art. 22 No. 6 (4) of the Commission Regulation (EC) No. 809/2004 of 29 April 2004, as amended ("**Non-Equity Securities**"), (ii) the base prospectus of Volkswagen International Finance N.V. in respect of Non-Equity Securities, (iii) the base prospectus of VW Credit, Inc. in respect of Non-Equity Securities, (iv) the base prospectus of VW Credit Canada Inc./Crédit VW Canada, Inc. in respect of Non-Equity Securities, (v) the base prospectus of Volkswagen International Luxemburg S.A. in respect of Non-Equity Securities, (vi) the base prospectus of Volkswagen Group of America Finance, LLC. in respect of Non-Equity Securities and (vii) the base prospectus of Porsche Holding Gesellschaft m.b.H. in respect of Non-Equity Securities (together, the "**Debt Issuance Programme Prospectus**" or the "**Prospectus**").*

Volkswagen Aktiengesellschaft
Wolfsburg, Germany

as Issuer and as Guarantor for Notes issued by

Volkswagen International Finance N.V.
Amsterdam, The Netherlands

VW Credit, Inc.
Herndon, Virginia, USA
(incorporated in Delaware)

VW Credit Canada, Inc. / Crédit VW Canada, Inc.
St.-Laurent, Québec, Canada

Volkswagen International Luxemburg S.A.
Luxembourg, Luxembourg

Volkswagen Group of America Finance, LLC
Herndon, Virginia, USA
(formed in Delaware)

Porsche Holding Gesellschaft m.b.H.
Salzburg, Austria

€ 30,000,000,000
Debt Issuance Programme

Arranger

Barclays

Dealers

Barclays	**BayernLB**	**BNP PARIBAS**
BofA Merrill Lynch	**Crédit Agricole CIB**	**Citigroup**
Commerzbank	**Danske Bank A/S**	**Deutsche Bank**
Goldman Sachs International	**HSBC**	**J.P. Morgan**

http://www.oblible.com

Landesbank Baden-Württemberg	**Mizuho**	**RBC Capital Markets**
Société Générale Corporate & Investment Banking	**The Royal Bank of Scotland**	**TD Securities**
	UniCredit Bank	

Application has been made to the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* of the Grand Duchy of Luxembourg (the "**Commission**"), which is the Luxembourg competent authority for the purposes of the approval of the Debt Issuance Programme Prospectus under the Luxembourg law on prospectuses for securities (*loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) dated 10 July 2005, as amended ("**Luxembourg Prospectus Law**"), which implements the Prospectus Directive into Luxembourg law.

Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange for notes ("**Notes**") issued under this Prospectus to be listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and to be admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange (as defined below). Notes issued under the Programme may also not be listed at all.

Each Issuer has requested the Commission to provide the competent authorities in the United Kingdom, the Republic of Austria, the Federal Republic of Germany, the Republic of Italy, the Republic of France and of The Netherlands with a certificate of approval attesting that the Prospectus has been drawn up in accordance with the Luxembourg Prospectus Law ("**Notification**"). Each Issuer may request the Commission to provide competent authorities in additional Member States within the European Economic Area with a Notification.

The offer and sale of the Notes and Guarantee have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**"), or with any securities regulatory authority of any State or other jurisdiction of the United States and are being sold pursuant to an exemption from the registration requirements of the Securities Act. The Notes are subject to U.S. tax law requirements. Subject to certain exceptions, Notes may not be offered, sold or delivered within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons as defined in Regulation S under the Securities Act ("**Regulation S**"). The Notes are being offered and sold only to non-U.S. persons in reliance on Regulation S. For a description of certain restrictions on offers and sales of Notes and on distribution of this Prospectus or any Final Terms or any other offering material relating to the Notes, see "*Selling Restrictions*". The Notes and Guarantee have not been approved or disapproved by the U.S. Securities and Exchange Commission (the "**SEC**"), any State securities commission in the United States or any other U.S. regulatory authority, nor have any of the foregoing authorities passed upon or endorsed the merits of the offering of the Notes or the accuracy or adequacy of this Prospectus. Any representation to the contrary is a criminal offence in the United States.

This Prospectus will be published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and the website of Volkswagen Aktiengesellschaft (www.volkswagenag.com). This Prospectus is valid for a period of 12 months from its date of approval.

Responsibility Statement

Volkswagen Aktiengesellschaft ("**VWAG**" or the "**Guarantor**") with its registered office in Wolfsburg/Germany, Volkswagen International Finance N.V. ("**VIF**") with its registered office in Amsterdam/The Netherlands, VW Credit, Inc. ("**VCI**") with its registered office in Delaware, USA and its principal place of business in Herndon, Virginia, USA, VW Credit Canada, Inc. / Crédit VW Canada, Inc. ("**VCCI**") with its registered office in St.-Laurent, Québec, Canada, Volkswagen International Luxemburg S.A. ("**VIL**") with its registered office in Luxembourg, Luxembourg, Volkswagen Group of America Finance, LLC ("**VWGoAF**") with its registered office in Delaware, USA and with its principal place of business in Herndon, Virginia, USA and Porsche Holding Gesellschaft m.b.H. ("**Porsche Holding**") with its registered office in Salzburg, Austria (each an "**Issuer**" and together the "**Issuers**") accept responsibility for the information given in this Prospectus.

Each Issuer hereby declares that, having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in this Prospectus for which it is responsible is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import.

Notice

This Prospectus should be read and understood in conjunction with any supplement thereto and with any other document incorporated herein by reference. Full information on each Issuer and any tranche of notes is only available on the basis of the combination of the Prospectus and the relevant final terms (the "**Final Terms**").

The Issuers have confirmed to Barclays Bank PLC (the "**Arranger**") and to the Dealers (as defined herein) that this Prospectus contains all information with regard to the Issuers and the Notes which is material in the context of the Programme and the issue and offering of Notes thereunder; that the information contained in the Prospectus is accurate and complete in all material respects and is not misleading; that any opinions and intentions expressed herein are honestly held and based on reasonable assumptions; that there are no other facts with respect to the Issuer, the Guarantor or the Notes, the omission of which would make any statement, whether fact or opinion, in this Prospectus misleading in any material respect; and that all reasonable enquiries have been made to ascertain all facts and to verify the accuracy of all statements contained herein.

No person has been authorised to give any information which is not contained in or not consistent with this Prospectus or information supplied in connection with the Programme and, if given or made, such information must not be relied upon as having been authorised by or on behalf of the Issuers, the Guarantor, the Dealers or any of them.

This Prospectus is valid for 12 months following its date of approval and this Prospectus and any supplement hereto as well as any Final Terms reflect the status as of their respective dates of issue. The delivery of this Prospectus or any Final Terms and the offering, sale or delivery of any Notes may not be taken as an implication that the information contained in such documents is accurate and complete subsequent to their respective dates of issue or that there has been no adverse change in the financial situation of the Issuers and the Guarantor since such date or that any other information supplied in connection with the Programme is accurate at any time subsequent to the date on which it is supplied or, if different, the date indicated in the document containing the same.

Each Issuer and the Guarantor have undertaken with the Dealers to supplement this Prospectus or to publish a new Prospectus in the event of any significant new factor, material mistake or inaccuracy relating to the information included in this Prospectus which is capable of affecting the assessment of the Notes and where approval by the Commission of any such document is required, upon such approval having been given.

To the extent permitted by the laws of any relevant jurisdiction, neither the Arranger nor any Dealer nor any other person mentioned in this Prospectus, excluding the Issuers and the Guarantor, is responsible for the information contained in this Prospectus or any supplement hereof, or any Final Terms or any other document incorporated herein by reference, and accordingly, and to the extent permitted by the laws of any relevant jurisdiction, none of these persons accepts any responsibility for the accuracy and completeness of the information contained in any of these documents.

The Commission assumes no responsibility as to the economic and financial soundness of the transactions under the Debt Issuance Programme and the quality or solvency of the Issuers in line with the provisions of article 7(7) of the Luxembourg Prospectus Law.

The distribution of this Prospectus and any Final Terms and the offering, sale and delivery of Notes in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession this Prospectus or any Final Terms come are required to inform themselves about and observe any such restrictions. For a description of the restrictions applicable in the European Economic Area, The Netherlands the United States of America, Canada, the United Kingdom and Japan, see "*Selling Restrictions*". In particular, offer and sale of the Notes have not been and will not be registered under the Securities Act and are subject to tax law requirements of the United States of America; subject to certain exceptions, Notes may not be offered, sold or delivered within the United States of America or to U.S. persons. The Notes have also not been, and will not be, qualified for sale under the securities laws of any province or territory of Canada and the Notes may not be offered, sold or delivered, directly or indirectly, in Canada or to, or for the benefit of any resident of Canada unless in accordance with all applicable Canadian provincial and/or territorial securities laws, or an available exemption therefrom.

The language of the Prospectus is English. Any part of this Prospectus in the German language constitutes a translation. In respect of the issue of any Tranche of Notes under the Programme, the German text of the Terms and Conditions may be controlling and binding if so specified in the relevant Final Terms. In respect of the Guarantee, the German language version is always controlling and binding.

This Prospectus may only be used for the purpose for which it has been published.

This Prospectus and any Final Terms may not be used for the purpose of an offer or solicitation by anyone in any jurisdiction in which such offer or solicitation is not authorised or to any person to whom it is unlawful to make such an offer or solicitation.

This Prospectus, any supplements thereto and any Final Terms do not constitute an offer or an invitation to subscribe for or purchase any of the Notes.

CONSENT TO USE THE PROSPECTUS

Each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing Notes – if and to the extent this is so expressed in the Final Terms relating to a particular issue of Notes – is entitled to use the Prospectus in the Federal Republic of Germany, The Netherlands, the Republic of Austria or such other Member State whose competent authorities have been notified of the approval of this Prospectus, for the subsequent resale or final placement of the relevant Notes during the respective offer period (as determined in the applicable Final Terms), provided however, that the Prospectus is still valid in accordance with Article 11 of the Luxembourg act relating to prospectuses for securities as amended (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. The Issuers accept responsibility for the information given in the Prospectus also with respect to such subsequent resale or final placement of the relevant Notes.

Such consent for the subsequent resale or final placement of Notes by the financial intermediaries may be restricted to certain jurisdictions and subject to conditions as stated in the applicable Final Terms.

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).

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.

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.

Any Dealer and/or further financial intermediary using the Prospectus has to state on its website that it uses the Prospectus in accordance with this consent and the conditions attached thereto.

IN CONNECTION WITH THE ISSUE OF ANY TRANCHE OF NOTES, THE DEALER OR DEALERS (IF ANY) NAMED AS THE STABILISING MANAGER(S) (OR PERSONS ACTING ON BEHALF OF ANY STABILISING MANAGER(S)) IN THE APPLICABLE FINAL TERMS MAY OVER ALLOT NOTES OR EFFECT TRANSACTIONS WITH A VIEW TO SUPPORTING THE MARKET PRICE OF THE NOTES AT A LEVEL HIGHER THAN THAT WHICH MIGHT OTHERWISE PREVAIL. HOWEVER, THERE IS NO ASSURANCE THAT THE STABILISING MANAGER(S) (OR PERSONS ACTING ON BEHALF OF A STABILISING MANAGER) WILL UNDERTAKE STABILISATION ACTION. ANY STABILISATION ACTION MAY BEGIN ON OR AFTER THE DATE ON WHICH ADEQUATE PUBLIC DISCLOSURE OF THE TERMS OF THE OFFER OF THE RELEVANT TRANCHE OF NOTES IS MADE AND, IF BEGUN, MAY BE ENDED AT ANY TIME, BUT IT MUST END NO LATER THAN THE EARLIER OF 30 DAYS AFTER THE ISSUE DATE OF THE RELEVANT TRANCHE OF NOTES AND 60 DAYS AFTER THE DATE OF THE ALLOTMENT OF THE RELEVANT TRANCHE OF NOTES. ANY STABILISATION ACTION OR OVER-ALLOTMENT MUST BE CONDUCTED BY THE RELEVANT STABILISING MANAGER(S) (OR PERSON(S) ACTING ON BEHALF OF ANY STABILISING MANAGER(S)) IN ACCORDANCE WITH ALL APPLICABLE LAWS AND RULES.

In this Prospectus, all references to "**€**" "**Euro**" or "**EUR**" are to the currency introduced at the start of the third stage of the European economic and monetary union, and as defined in Article 2 of Council Regulation (EC) No 974/98 of 3 May 1998 on the introduction of the Euro, as amended, to "**GBP**" or

"**£**" are to British pounds, the official currency of the United Kingdom, to "**USD**" are to U.S. dollar, the official currency of the United States of America, to "**CAD**" are to Canadian dollar, the official currency of Canada and references to "**YEN**" are to Japanese yen, the official currency of Japan.

Table of Contents

SUMMARY 1
GERMAN TRANSLATION OF THE SUMMARY 38
RISK FACTORS 78
Risk Factors regarding Volkswagen Aktiengesellschaft 78
Risk Factors regarding Volkswagen International Finance N.V. 85
Risk Factors regarding VW Credit, Inc. 86
Risk Factors regarding VW Credit Canada, Inc. / Crédit VW Canada, Inc. 89
Risk Factors regarding Volkswagen International Luxemburg S.A. 92
Risk Factors regarding Volkswagen Group of America Finance, LLC 94
Risk Factors regarding Porsche Holding Gesellschaft m.b.H. 95
Risk Factors regarding the Notes 100
GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME 105
Volkswagen Aktiengesellschaft as Issuer and Guarantor 108
Volkswagen International Finance N.V. as Issuer 125
VW Credit, Inc. as Issuer 130
VW Credit Canada, Inc. / Crédit VW Canada, Inc. as Issuer 133
Volkswagen International Luxemburg S.A. as Issuer 136
Volkswagen Group of America Finance, LLC as Issuer 141
Porsche Holding Gesellschaft m.b.H. as Issuer 144
TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES 153
OPTION I – Terms and Conditions for Notes with fixed interest rates 153
OPTION II – Terms and Conditions for Notes with floating interest rates 174
OPTION III – Terms and Conditions for Zero Coupon Notes 198
EMISSIONSBEDINGUNGEN DER INHABERSCHULDVERSCHREIBUNGEN 219
OPTION I – Emissionsbedingungen für Inhaberschuldverschreibungen mit fester Verzinsung 219
OPTION II – Emissionsbedingungen für Inhaberschuldverschreibungen mit variabler Verzinsung 245
OPTION III – Emissionsbedingungen für Nullkupon-Inhaberschuldverschreibungen 273
GUARANTEE AND NEGATIVE PLEDGE 295
GARANTIE UND NEGATIVVERPFLICHTUNG 298
Form of Final Terms 301
Description of Rules Regarding Resolutions of Holders 322
Use of Proceeds 324
Taxation 325
General Information 348
Subscription and Sale 352
Selling Restrictions 352
Documents Incorporated by Reference 360
Names and Addresses 366

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**	**Warning that:** • 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**	[Each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing Notes – if and to the extent so expressed in [the][these] Final Terms [relating to a particular issue of Notes] - is entitled to use the Prospectus for the subsequent resale or final placement of the Notes during the period from [•] to [•], provided however, that the Prospectus is still valid in accordance with Article 11 of the Luxembourg law on prospectuses for securities (*loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) 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. 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.volkswagenag.com). 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. **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.**]
		[Not applicable; the Issuer does not consent to the use of the Prospectus.]

[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 incorporated under the laws of and domiciled in The Netherlands. VIF is subject to the relevant provisions of *Boek 2 Burgerlijk Wetboek* (Book 2 of the Dutch Civil Code).
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 rate 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 shareholder is Volkswagen Finance Luxemburg S.A. ("**VFL**"), which is a wholly-owned subsidiary of Volkswagen Aktiengesellschaft ("**VWAG**").
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 N.V. audited the non-consolidated financial statements of VIF for the years ended on 31 December 2014 and 2013 and gave their unqualified opinion for each year.
B.12	**Selected historical key financial information**	**Year ended 31 December** **2014** **2013** *(audited)* *in EUR million* *Key Financial Information (Dutch GAAP)* Total Assets ..... 32,705 36,230 Participations..... 154 3,932 Receivables from loans granted to Group companies and joint ventures ..... 32,161 31,754 Total equity ..... 706 4,807 Liabilities from funding activities ..... 31,335 30,827 Financial result..... 30 31 Result from participations..... 404 892 Result before tax..... 429 919 Result after tax..... 423 913 Net cash flow current year..... -137 176 Audited information extracted from audited financial statements of the Issuer as of and for the years ended 31 December 2014 and 2013.

Element		
	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 the Issuer since the date of the last published audited consolidated financial statements as of and for the year ended 31 December 2014.
	A description of significant changes in the financial or trading position subsequent to the period covered by the historical financial information	Not applicable. There has been no significant change in the financial or trading position of the Issuer since 31 December 2014.
B.13	**Recent events to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency**	Not applicable, as no recent event was to a material extent relevant to evaluate the Issuer's solvency.
B.14	**Dependency of the Issuer**	Please read Element B.5 together with the information below Legal shareholder of VIF is VFL. VIF is dependent upon its shareholder.
B.15	**Principal activities**	The main activity of VIF is financing Volkswagen Group companies.
B.16	**Controlling interest over the Issuer**	VIF is directly controlled by VFL, indirectly controlled by VWAG and ultimately controlled by Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart.
B.17	**Ratings**	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 – VW Credit, Inc. as Issuer

Element		
B.1	**Legal and commercial name of the Issuer**	VW Credit, Inc. ("**VCI**") is both the legal and commercial name.
B.2	**Domicile, legal form, legislation, country of incorporation**	VCI is a corporation under the laws of and domiciled in Delaware, USA. VCI's corporate headquarters are located in Virginia, USA.
B.4b	**Description of any known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates**	The U.S. economy continued at a slow to moderate growth rate in 2014 as the labor market made steady improvements and interest rates remained near historic lows. Falling gas prices, available credit, and pent-up demand provided a positive backdrop for the highest U.S. auto sales since 2006. These same factors could lead to similar sales levels in 2015, although development of the labor market and overall economic conditions could impact the results in the short term.
B.5	**Description of the Group and the Issuer's position within the Group**	VCI is a wholly owned subsidiary of Volkswagen Group of America, Inc. ("**VWGoA**"). VWGoA is a wholly owned subsidiary of VWAG.
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 LLP audited the consolidated financial statements of VCI as of 31 December 2013 and 2014 and for the years then ended and issued an unqualified auditor's report for each year.
B.12	**Selected historical key financial information**	2014 / 2013 (in USD 1,000) Total Assets ..... 33,041,264 / 29,665,427 Receivables from customer financings ..... 17,633,822 / 16,163,025 Leased assets ..... 14,359,767 / 12,615,033 Total Equity ..... 2,780,671 / 2,556,733 Liabilities from funding activities ..... 26,861,420 / 24,160,293 Result after tax ..... 252,857 / 272,915 Consolidated information audited, extracted from the audited financial statements 2014 and 2013 of VCI.
	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 VCI since 31 December 2014.

Element		
	A description of significant changes in the financial or trading position subsequent to the period covered by the historical financial information	Not applicable. There has been no significant change in the financial or trading position of VCI since 31 December 2014.
B.13	**Recent Events**	Not applicable. No significant events occurred.
B.14	**Dependence upon other entities within the group**	Please read Element B.5 together with the information below VCI is a wholly owned subsidiary of VWGoA. It is dependent upon its owner VWGoA. VWGoA is a wholly owned subsidiary of VWAG, the parent company of Volkswagen Group.
B.15	**A description of the issuer's principal activities**	The principal activity of VCI and its subsidiaries is acting as a captive finance company to VWGoA, including purchasing retail installment sales contracts and leases from authorized Volkswagen and Audi dealers located in the United States and Canada. VCI offers a wide range of automobile-related financial products, including wholesale dealer floor plan financing and retail auto loan or lease financing.
B.16	**Controlling Persons**	VCI is a wholly owned subsidiary of and controlled by VWGoA.
B.17	**Credit ratings assigned to the Issuer or its debt securities**	Not applicable; VCI 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 – VW Credit Canada, Inc. / Crédit VW Canada, Inc. as Issuer

Element		
B.1	**Legal and commercial name of the Issuer**	VW Credit Canada, Inc. / Crédit VW Canada, Inc. ("**VCCI**") is both the legal and commercial name.
B.2	**Domicile, legal form, legislation, country of incorporation**	VCCI is a corporation under the laws of, and domiciled in, Canada.
B.4b	**Description of any known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates**	The Canadian economy has continued to grow at a slow to moderate rate. Access to automotive credit is quite strong in Canada due to low default rates and a stable labor market. 2015 auto sales should remain strong outside of any unexpected market shocks, such as another leg down in oil prices, real estate shock, or a geopolitical crisis that affects global financial markets.
B.5	**Description of the Group and the Issuer's position within the Group**	VCCI is a wholly owned subsidiary of VW Credit, Inc. ("**VCI**"). VCI is a wholly owned subsidiary of Volkswagen Group of America, Inc. ("**VWGoA**"). VWGoA is a wholly owned subsidiary of VWAG.
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 LLP audited the financial statements of VW Credit Canada, Inc. / Crédit VW Canada as of 31 December 2013 and 2014 and for the years then ended and issued an unqualified auditor's report for each year.
B.12	**Selected historical key financial information**	<table><tr><td></td><td>2014</td><td>2013</td></tr><tr><td></td><td>(in CAD million)</td><td></td></tr><tr><td>Total Assets</td><td>6,248,725</td><td>5,145,138</td></tr><tr><td>Receivables from customer financings</td><td>3,903,589</td><td>3,163,900</td></tr><tr><td>Leased assets</td><td>2,241,254</td><td>1,886,536</td></tr><tr><td>Total Equity</td><td>426,758</td><td>383,482</td></tr><tr><td>Liabilities from funding activities</td><td>5,657,710</td><td>4,607,296</td></tr><tr><td>Result after tax</td><td>43,200</td><td>35,708</td></tr></table> Information audited, extracted from the annual reports 2014 and 2013 of VCCI.
	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 VCCI since 31 December 2014.

Element		
	A description of significant changes in the financial or trading position subsequent to the period covered by the historical financial information	Not applicable. There has been no significant change in the financial or trading position of VCCI since 31 December 2014.
B.13	**Recent Events**	Not applicable. No significant events occurred.
B.14	**Dependence upon other entities within the group**	Please read Element B.5 together with the information below VCCI is a wholly owned subsidiary of VCI. It is dependent upon its owner VCI. VCI is a wholly owned subsidiary of VWGoA. VWGoA is a wholly owned subsidiary of VWAG, the parent company of Volkswagen Group.
B.15	**A description of the issuer's principal activities**	The principal activity of VCCI is acting as a finance subsidiary of Volkswagen Group Canada Inc. ("**VWGC**") and Audi Canada Inc., including retail instalment sales contracts and leases from Volkswagen and Audi dealers. VCCI offers a wide range of automobile-related financial products, including wholesale floor plan financing, retail auto loan and, through its wholly-owned subsidiary, VW Credit Canada Leasing ULC lease financing.
B.16	**Controlling Persons**	VCCI is a wholly owned subsidiary of VW Credit, Inc.
B.17	**Credit ratings assigned to the Issuer or its debt securities**	Not applicable; VCCI 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 International Luxemburg S.A. as Issuer

Element		
B.1	**Legal and commercial name of the Issuer**	Volkswagen International Luxemburg S.A. ("**VIL**") is both the legal and commercial name.
B.2	**Domicile, legal form, legislation, country of incorporation**	VIL is a public limited liability company (*société anonyme*) under the laws of and domiciled in Luxembourg.
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**	Legal shareholder of VIL is Volkswagen Finance Luxemburg S.A. ("**VFL**") which is wholly owned by VWAG.
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, Société coopérative audited the unconsolidated financial statements of VIL as of and for the years ended 31 December 2014 and 31 December 2013 and issued an unqualified auditor's report for each year.
B.12	**Selected historical key financial information**	31 December 2014 / 31 December 2013 (in € 1,000): Total Assets 4,511,477 / 2,904,210; Equity 1,639 / 1,332; Fixed Assets 3,775,918 / 2,332,178; Current Assets 735,559 / 572,032; Total Liabilities 4,509,838 / 2,902,878; Result after taxes 1,600 / 1,293. Information audited, extracted from the annual reports 2014 and 2013 of VIL.
	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 VIL since 31 December 2014.

Element		
	A description of significant changes in the financial or trading position subsequent to the period covered by the historical financial information	Not applicable. There has been no significant change in the financial or trading position of VIL since 31 December 2014.
B.13	**Recent Events**	Not applicable; no significant events occurred.
B.14	**Dependence upon other entities within the group**	Please read Element B.5 together with the information below Legal shareholder of VIL is VFL. It is dependent upon its legal shareholder. VFL is a wholly owned subsidiary of VWAG, the parent company of Volkswagen Group.
B.15	**A description of the issuer's principal activities**	Main activities of VIL consist in acting as a Volkswagen Group financing company. VIL grants loans to Volkswagen Group companies.
B.16	**Controlling Persons**	The shares in VIL are held 100% by Volkswagen Finance Luxemburg S.A.
B.17	**Credit ratings assigned to the Issuer or its debt securities**	Not applicable; VIL 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 Group of America Finance, LLC as Issuer

Element		
B.1	**Legal and commercial name of the Issuer**	Volkswagen Group of America Finance, LLC ("**VWGoAF**") is both the legal and commercial name.
B.2	**Domicile, legal form, legislation, country of incorporation**	VWGoAF is a limited liability company under the laws of and domiciled in Delaware, USA. VWGoAF's corporate headquarters are located in Virginia, USA.
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.
B.5	**Description of the Group and the Issuer's position within the Group**	VWGoAF is a wholly-owned subsidiary of Volkswagen Group of America, Inc. ("**VWGoA**"). VWGoA is a wholly owned subsidiary of VWAG.
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 LLP audited the financial statements (including the statement of income) of VWGoAF for the year ended 31 December 2014, and issued an unqualified auditor's report.
B.12	**Selected historical key financial information**	2014 (in USD 1,000) Total Assets…….. 5,499,284 Loans to Volkswagen Group companies… 5,484,048 Total Equity…… 2,686 Borrowings…… 5,485,909 Result after taxes……. 1,686 Information extracted from VWGoAF's 2014 audited financial statements.
	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 VWGoAF since 31 December 2014.
	A description of significant changes in the financial or trading position subsequent to the period covered by the historical financial information	Not applicable. There has been no significant change in the financial or trading position of VWGoAF since 31 December 2014.
B.13	**Recent Events**	Not applicable. No significant events occurred.

Element		
B.14	**Dependence upon other entities within the group**	Please read Element B.5 together with the information below VWGoAF is a wholly-owned subsidiary of VWGoA. It is dependent upon its owner VWGoA. VWGoA is a wholly-owned subsidiary of VWAG, the parent company of Volkswagen Group
B.15	**A description of the issuer's principal activities**	The principal activity of VWGoAF is acting as an issuing company for financings to support the funding requirements of the Volkswagen Group.
B.16	**Controlling Persons**	VWGoAF is a wholly-owned subsidiary of and controlled by VWGoA.
B.17	**Credit ratings assigned to the Issuer or its debt securities**	Not applicable; VWGoAF 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 – Porsche Holding Gesellschaft m.b.H. as Issuer

Element		
B.1	**Legal and commercial name of the Issuer**	Porsche Holding Gesellschaft m.b.H. ("**Porsche Holding**") is both the legal and commercial name.
B.2	**Domicile, legal form, legislation, country of incorporation**	Porsche Holding is a limited liability company (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung*) under the laws of and domiciled in the Republic of Austria.
B.4b	**Description of any known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates**	The markets in which Porsche Holding operates continue to be challenging. The prospects of the automotive wholesale and retail activities remain dependent on global economic developments, which are still shrouded in considerable uncertainty. In its financial service business, Porsche Holding is dependent on the commercial success of its automotive segment. In addition it has to cope with increasingly fierce competition, regulatory changes, an unstable economic environment, adverse developments in financial markets and political turmoils.
B.5	**Description of the Group and the Issuer's position within the Group**	Porsche Holding is the holding company of 385 subsidiaries (together as the "**Porsche Holding Group**") (as of 31 December 2014) in Europe and overseas. Its ultimate parent company is Volkswagen Aktiengesellschaft ("**VWAG**"). Porsche Holding is a subsidiary of VWAG since 2011.
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; KPMG Austria GmbH Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft audited the consolidated financial statements of Porsche Holding for the year ended 31 December 2013 and PwC Salzburg Wirtschaftsprüfung und Steuerberatung GmbH for the year ended 31 December 2014 respectively, and both issued for each year an unqualified auditor's report (*Bestätigungsvermerk*).
B.12	**Selected historical key financial information**	2014 / 2013 In € 1,000 Total Assets ..... 9,040,093 / 8,449,967 Fixed Assets ..... 4,571,744 / 4,349,621 Current Assets ..... 4,468,349 / 4,100,346 Total Equity ..... 3,265,643 / 3,058,392 Total Liabilities ..... 5,774,450 / 5,391,575 Operating result ..... 367,719 / 377,978 Financial result ..... -35,211 / -7,201 Result before taxation ..... 332,508 / 370,777 Result after taxation ..... 236,853 / 282,959 Information audited, extracted from the annual reports 2014 and 2013 of Porsche Holding.

Element		
	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 Porsche Holding since 31 December 2014.
	A description of significant changes in the financial or trading position subsequent to the period covered by the historical financial information	Not applicable. There has been no significant change in the financial or trading position of Porsche Holding since 31 December 2014.
B.13	**Recent Events**	Not applicable; there has been no material adverse change in the prospects of Porsche Holding since 31 December 2014.
B.14	**Dependence upon other entities within the group**	Please read Element B.5 together with the information below Porsche Holding is a subsidiary of Volkswagen Aktiengesellschaft. It is dependent upon its parent company.
B.15	**A description of the issuer's principal activities**	The main activity of Porsche Holding is the import and export as well as the wholesale and retail distribution of vehicles and spare parts, accessories, equipment, machinery, tools and technical products and the provision of other services relating to vehicles. Furthermore, Porsche Holding provides financial services and is engaged in holding activities as well as in acquiring stakes in companies.
B.16	**Controlling Persons**	Porsche Holding's ultimate parent company is Volkswagen Aktiengesellschaft. Porsche Holding is a subsidiary of Volkswagen Aktiengesellschaft.
B.17	**Credit ratings assigned to the Issuer or its debt securities**	Not applicable; Porsche Holding 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 [Issuer] [Guarantor]

Element		
B.1	**Legal and commercial name of the [Issuer] [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 (*Aktiengesellschaft*) incorporated under the laws of and domiciled in the Federal Republic of Germany. VWAG is subject to the provisions of the *Aktiengesetz* (German Stock Corporation Act).
B.4b	**Description of any known trends affecting the [Issuer][Guarantor] and the industries in which it operates**	The automotive industry is highly dependent on global economic developments. The competition in the international automotive markets will continue to increase. The financial markets still entail risks resulting, above all, from the strained debt situation of many countries. Challenges for the Volkswagen Group will come from the difficult market environment and fierce competition, as well as interest rate and exchange rate volatility and fluctuations in raw materials prices.
B.5	**Description of the Group and the [Issuer's] [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 year ended 31 December 2014, as well as the consolidated financial statements of VWAG as of and for the years ended 31 December 2014 and 31 December 2013, and issued in each case an unqualified auditor's report (*Bestätigungsvermerk*).
B.12	**Selected historical key financial information**	

Financial Data (IFRSs), €million	2014	2013	%
Sales revenue	202,458	197,007	+2.8
Operating profit	12,697	11,671	+8.8
Profit before tax	14,794	12,428	+19.0
Profit after tax	11,068	9,145	+21.0
Profit attributable to shareholders of Volkswagen AG	10,847	9,066	+19.6
Cash flows from operating activities	10,784	12,595	-14.4
Cash flows from investing activities attributable to operating activities	16,452	14,936	+10.2
Automotive Division[1]			
EBITDA[2]	23,100	20,594	+12.2
Cash flows from operating activities	21,593	20,612	+4.8
Cash flows from investing activities attributable to operating activities[3]	15,476	16,199	-4.5
of which: investments in property, plant and equipment	11,495	11,040	+4.1
as a percentage of sales revenue	6.5	6.3	
capitalized development costs	4,601	4,021	+14.4
as a percentage of sales revenue	2.6	2.3	
Net cash flow	6,117	4,413	+38.6
Net liquidity at December 31	17,639	16,869	+4.6

Element		
	1 Including allocation of consolidation adjustments between the Automotive and Financial Services divisions. 2 Operating profit plus net depreciation/amortization and impairment losses/reversals of impairment losses on property, plant and equipment, capitalized development costs, lease assets, goodwill and financial assets as reported in the cash flow statement. 3 Excluding acquisition and disposal of equity investments: EUR 15,719 million (2013: EUR 14,497 million). Audited information extracted from VWAG's audited consolidated financial statements as of and for the year ended 31 December 2014.	

	Q1		
Financial Data (IFRSs), EUR million	**2015**	**2014**	**%**
Sales revenue	52,735	47,831	+10.3
Operating profit	3,328	2,855	+16.6
Profit before tax	3,968	3,357	+18.2
Profit after tax	2,932	2,468	+18.8
Profit attributable to Volkswagen AG shareholders	2,887	2,395	+20.6
Cash flows from operating activities	3,619	1,498	x
Cash flows from investing activities attributable to operating activities	3,325	2,924	+13.7
Automotive Division[1]			
EBITDA[2]	5,840	5,243	+11.4
Cash flows from operating activities	4,692	2,251	x
Cash flows from investing activities attributable to operating activities[3]	3,189	2,302	+38.5
Of which: capex	2,071	1,625	+27.4
as a percentage of sales revenue	4.5	3.9	
capitalized development costs	1,137	1,191	-4.5
as a percentage of sales revenue	2.5	2.8	
Net cash flow	1,503	-52	x
Net liquidity at March 31	20,772	17,714	+17.3

1 Including allocation of consolidation adjustments between the Automotive and Financial Services divisions.
2 Operating profit plus net depreciation/amortization and impairment losses/reversals of impairment losses on property, plant and equipment, capitalized development costs,lease assets, goodwill and financial assets as reported in the cash flow statement.
3 Excluding acquisition and disposal of equity investments: Q1 €3,155 million (€2,702 million).

	Unaudited information extracted from VWAG's interim report January- March 2015.	
	A statement that there has been no material adverse change in the prospects of the [Issuer] [Guarantor] 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 VWAG since the date of the last published audited consolidated financial statements as of and for the year ended 31 December 2014.
	A description of significant changes in the financial or trading position subsequent to the period covered by the historical financial information	Not applicable. There has been no significant change in the financial or trading position of VWAG since 31 March 2015.
B.13	**Recent Events**	Prof. Dr. Ferdinand K. Piëch stepped down as Chairman of the Supervisory Board of Volkswagen AG and from all of his offices on the supervisory boards of Volkswagen Group companies on 25 April 2015, effective immediately. Ms. Ursula Piëch also stepped down from all of her supervisory board offices in the Volkswagen Group on the same day. Mr. Berthold Huber has assumed the chairmanship of the

Element		
		Supervisory Board temporarily until a new chairman is elected. On 4 May 2015 VWAG's Supervisory Board decided that Volkswagen will create an integrated commercial vehicles group, putting in place a structured framework for its business involving mid-sized and heavy trucks and buses. Truck & Bus GmbH, a wholly-owned subsidiary of VWAG, will become the Volkswagen Group's new holding company for the MAN and Scania commercial vehicle brands. VWAG will transfer all the shares it holds in Scania AB to Truck & Bus GmbH, which already holds 75.28 per cent. of the voting rights in MAN SE. As a manufacturer of light commercial vehicles, Volkswagen Commercial Vehicles will also form part of the integrated commercial vehicles group.
B.14	**Dependence upon other entities within the group**	Please read Element B.5 together with the information below. Not applicable, VWAG is the parent company of the Volkswagen Group.
B.15	**A description of the [Issuer's] [Guarantor's] principal activities**	The main activities of the Volkswagen Group are concentrated in the Automotive and Financial Services Divisions. The activities of the Automotive Division comprise the development of vehicles and engine, the production and sale of passenger cars, light commercial vehicles, trucks, buses and motorcycles, as well as the genuine parts, large-bore diesel engines, turbomachinery, special gear units, propulsion components and testing systems businesses. The Financial Services Division combines dealer and customer financing, leasing, banking and insurance activities, fleet management and mobility offerings.
B.16	**Controlling Persons**	Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart holds 50.73% of the voting rights of VWAG.
B.17	**Credit ratings assigned to the [Issuer] [Guarantor]**	**Volkswagen AG** **2015** **2014** **2013** **Standard & Poor's** short-term ..... A-1 A-2 A-2 long-term..... A A- A- Outlook ..... Stable positive Positive **Moody's Investors Service** short-term ..... P-1 P-2 P-2 long-term..... A2 A3 A3 Outlook ..... Stable positive Positive
		Standard & Poor's Ratings Services ("**S&P**") and Moody's Investors Service Ltd. ("**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 (EU) 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 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

Element		
		update.
[B. 18	**Nature and scope of Guarantee**	VWAG guarantees 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**"), Volkswagen Group of America Finance, LLC ("**VWGoAF**") and Porsche Holding Gesellschaft m.b.H. ("**Porsche Holding**"). The guarantee (the "**Guarantee**") constitutes an irrevocable, unsecured and unsubordinated obligation of the Guarantor ranking *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Guarantor]
[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	**Type and class of the securities, including any security identification number**	**Type and Class** The Notes are unsecured bearer securities. **Issuance in Series** The Notes are issued as Series number [•], Tranche number [•]. **Security Identification Number(s)** [Temporary] ISIN: [•] [Temporary] Common Code: [•] [Temporary] WKN [•] [Temporary] [Other: [•]]
C.2	**Currency of the securities issue**	The Notes are issued in [•].
C.5	**Restrictions on the free transferability of the securities**	Not applicable. The Notes are freely transferable.
C.8	**Rights attached to the Notes, ranking of the Notes and limitations to the rights attached to the Notes**	**Rights attached to the Notes** Each holder of the Notes has the right *vis-à-vis* 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. **Ranking of the Notes (Status)** The Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, unless such obligations are accorded priority under mandatory provisions of statutory law. **Redemption** Unless previously redeemed, or purchased and cancelled, each Note will be redeemed at its principal amount on the Maturity Date. **[*In case of no early redemption at the option of the Issuer or the Holders insert*:** The Notes cannot be redeemed prior to their stated maturity (except for taxation reasons or upon the occurrence of an Event of Default).] **[*In case of an early redemption at the option of the Issuer or the Holders insert*: Early Redemption** Notes may be redeemed before their stated maturity for taxation reasons, upon the occurrence of an Event of Default and at the option of [the Issuer] [and] [at the option of the Holders].]

Element		
		Redemption for Taxation Reasons [Except as described in "Early Redemption" above,] [E][e]arly 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, United States, Canada, Luxembourg, Austria]. **Negative Pledge** The Terms and Conditions of the Notes contain a negative pledge provision. **Events of Default** The Terms and Conditions of the Notes provide for events of default entitling Holders to demand immediate redemption of the Notes. **Resolutions of Holders** The Notes provide for resolutions of holders.
C.9	Please read Element C.8 together with the information below	
	Interest / Fixed Rate Notes / Floating Rate Notes / Zero Coupon Notes / Maturity Date / Yield	**Interest** **[*In case of fixed rate notes insert*:** The Notes bear interest from [•] at a fixed rate of [•] per cent. per annum payable in arrears on [•].] **[*In case of floating rate notes insert*:** The Notes shall bear interest on their principal amount from [•] (inclusive) to the first Interest Payment Date (exclusive) and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) to the next following Interest Payment Date (exclusive). Interest on the Notes shall be payable on each Interest Payment Date. The rate of interest for each Interest Period (as defined below) will be the offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. [(Brussels time)] [(London time)] on the Interest Determination Date (as defined below) [[plus] [minus] the Margin], all as determined by the Calculation Agent.] ["**Margin**" shall mean [•].] "**Interest Payment Date[s]**" shall mean [•]. "**Interest Period**" shall mean [•].

Element		
		"**Interest Determination Date**" means the [if same-day fixing applies, insert: first [London] [TARGET] [insert other relevant location] Business Day] [[if same-day fixing does not apply, insert: [second] [insert other applicable number of days] [London] [TARGET] [insert other relevant location] Business Day prior to the commencement] of the relevant Interest Period. ["[London] [insert other relevant location] Business Day" means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [London] [insert other relevant location].] ["**TARGET Business Day**" means a day on which TARGET is open.] **[*In case of zero coupon notes insert:*** The Notes do not bear interest.] **Maturity Date** Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed on [•]. **[*In case of fixed rate notes insert*:** Yield The yield equals [•] per cent. *per annum*.] **Representative of Holder** [Not applicable, there is no representative of the Holders designated in the Terms and Conditions of the Notes.] [•]
[C.10	Please read Element C.9 together with the information below	
	Derivative Component in the Interest Payment	Not applicable, there is no derivative component in the interest payment.]
[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]. [Not applicable, the Issuer does not intend to make any application for the Notes to be admitted to trading on any 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	**Key information on the key risks that are specific to Volkswagen Aktiengesellschaft**	**Macroeconomic risks** The main risk for the medium-term development of the global economy is a phase of weak growth due to structural deficits in many industrialized and some emerging economies. In addition, substantial risks are associated with not yet stabilized financial institutions as well as persistently high private- and public-sector debt. Geopolitical tensions and conflicts are a further major risk to the performance of individual economies or regions. **Sector-specific risks** Specific markets/countries can have high customs barriers or minimum local content requirements for domestic production. In addition, market conditions in Eastern Europe and South America deteriorated markedly as a result of political crisis and its economic effects, or structural deficits and social tensions. These factors make it difficult to achieve a larger increase in sales volumes. In addition, substantial risks arise from economic and competition related price pressure, as well as capacity under-utilization. **Power Engineering** The underlying global economic trends will continue, such as sustained economic growth, a greater international division of labor and resulting increase in global transportation routes and volumes, growing demand for energy, the increasing requirement for capital spending by the oil and gas industry, and forces for innovation powered by trends in global climate policy. As part of the capital goods industry, the Power Engineering Business Area is subject to fluctuations in the investment climate. Even small changes in growth or growth forecasts, for example due to geopolitical uncertainties or volatile commodities markets, can lead to significant changes in demand or can result in existing orders being cancelled. **Research and development risks** Volkswagen Group's future success depends on its ability to develop products or modules within the specific timeframe, to the required quality standards, or in line with cost specifications. **Procurement risks** The slowdown in global economic growth in the course of 2014 led to capacity utilization problems for suppliers in the different regions, particularly in South America and Russia. This is resulting in an increased need for financing and further consolidation in the supply industry. The trend in procurement is to bundle contracts to a greater extent and to ensure worldwide availability of uniform components. The Volkswagen Group may be negatively affected by insufficient competition if its procurement concentrates on a few financially strong suppliers when awarding contracts.

Element		
		Production risks Developments on the global automotive markets caused production volumes of several vehicle models to fluctuate at some plants in 2014. Short-term fluctuations in customer demand for specific equipment features of the Volkswagen Group's products and the decreasing predictability of those fluctuations may lead to supply bottlenecks. **Risks arising from long-term production** Risks may arise from contracting deficiencies, miscosting, post-contract changes in economic and technical conditions, weaknesses in project management, or poor performance by subcontractors. **Risks arising from changes in demand** Continuing negative effects of the eurozone debt crisis and related households' worries about the future economic situation in combination with uncertainties regarding future carbon dioxide ("**CO_2**") emission taxation, as well as other psychological factors, may lead to consumers' reluctance to purchase vehicles and could adversely affect Volkswagen Group's financial results. For the Commercial Vehicles Business Area there are risks because commercial vehicles are capital goods and are therefore subject to more extreme cyclical fluctuations than occur in the consumer goods industry. For the Power Engineering Business Area is a risk due to volatile demand in new ship construction and heavy investment by some licensees, there is excess capacity in the market for marine engines, resulting in risks ranging from a decline in license revenues through to bad debt losses. **Dependence on fleet customer business** 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. **Quality risk** Growing production volumes, increasing complexity and the use of the Volkswagen Group’s toolkit system present new challenges for the quality assurance function, in particular, in growing automotive markets. Recalls may cause significant costs and could negatively impact Volkswagen Group's image. **Personnel risk** Personnel risks may result from high personnel turnover, insufficient availability of personnel, inadequate personnel qualification and human error.

Element		
		IT risk 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 organization or in the use/administration of IT systems. **Environmental protection regulations** The Volkswagen Group is required to comply with numerous environmental protection regulations. Emission limits exist for new passenger car and light commercial vehicles within and outside Europe. Heavy commercial vehicles put into operation from 2014 onwards are already subject to stricter emission requirements under EU regulation. In addition, the allocation method for emissions certificates changed fundamentally in 2013 when the European Commission decided to initially withhold a portion of the certificates to be auctioned. This temporary shortage of certificates during the trading period may cause certificate prices to rise. **Litigation** VWAG and its affiliated companies may become involved in legal disputes and official proceedings that may result in payment and other obligations. **Strategies for hedging financial risks** The Volkswagen Group's business activities entail financial risks that may arise from changes in interest rates, exchange rates and raw material prices as well as share and fund prices and defaulting of counterparties. **Risks arising from financial instruments** Chanelling excess liquidity into investments and entering into derivative contracts give rise to counterparty risk. **Liquidity risks** The 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 equity and debt capital markets fails, Volkswagen Group's ability to meet its payment obligations could be affected. **Residual value risk in the Financial Services business** 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.

Element		
		Risks in relation to corporate acquisitions, cooperations and equity interests Volkswagen Group 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. **Other factors** 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.
[D.2	**Key information on the key risks that are specific to Volkswagen International Finance N.V.**	**Risk of counterparty default** 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. **Credit risk** Credit risk is defined as the risk of a partial or total default of contracted interest payment or principal payment by a borrower. Credit risks mainly result from loans granted to group and joint venture companies and bank deposits as well as cross currency and interest rate swaps. **Counterparty risk** The counterparty risk arises from overnight money and time deposit investments carried out in the inter-bank sector as well as derivatives transactions. **Country risk** Country risk includes risks in the course of international business, which do not result from the contracting party itself, but are due to sovereign acts. **Shareholder risk** The shareholder risk is defined as the risk of losses affecting negatively the shareholding book value. **Market risk** Market 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. **Interest rate risk** Interest rate risk includes potential losses from changes in market rates. These risks result from refinancing at non-

Element		
		matching interest periods and from different degrees of interest rate elasticity of individual assets and liabilities.
		Currency risk Currency risk means the possible negative evolution of the exchange rate of a foreign currency in relation to the Euro, which is the base currency of VIF. **Liquidity risk** Liquidity risk describes the risk of not being able to discharge one's payment obligations in due time or in full. **Refinancing risk** Refinancing risk includes the risk of inability of raising funds. **Operational risk** Operational risk 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. **IT and system risk** VIF's information technology ("**IT**") 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 in either the organization or in the use or administration of IT systems. **Personnel risk** Personnel risks may result from high personnel turnover, insufficient availability of personnel, inadequate personnel qualification and human error. **Legal risk** Legal risk is the risk arising from the failure to comply with applicable legal and regulatory requirements and the risk of liability and other costs imposed under various laws and regulations, including changes in legislation and new regulatory requirements or incurred as a result of litigation.
[D.2	**Key information on the key risks that are specific to VW Credit, Inc.**	**Risk of Counterparty Default** Risk of counterparty default is defined as the possible loss in value due to non-payment by a customer, dealer, or other person, or deterioration of that person's or entity's creditworthiness. A distinction is made between credit risks, which are risks related to credit losses, and counterparty risks, which relate to a failure of the counterparty to perform under a contract. **Market Price Risk** Market price risk refers to the potential loss resulting from disadvantageous changes in market prices or parameters that influence prices.

Element		
		Liquidity Risk Liquidity risk describes the reduced availability of liquid funds and the risk of not being able to meet payment obligations in due time or in full. **Refinancing Risk** Refinancing risk is the possibility that VW Credit, Inc. ("**VCI**") is unable to maintain adequate financing sources, causing VCI's financial condition to suffer. **Operational Risk** Operational risk is the threat of losses that occur as a result of inadequate or failing internal processes, personnel, or systems. **IT and System Risk** IT is exposed to risks that occur when one or more fundamental security objectives are threatened by weak spots. **Personnel Risk** Personnel risk is the threat of high personnel turnover, insufficient availability of personnel, inadequate personnel qualification, and human error. **Legal Risk** Legal risk describes the potential for loss arising from the uncertainty of legal proceedings or failure to comply with legal and regulatory requirements. **Other Risks** ***Residual Value Risk*** Residual value risk is the potential of loss resulting if the residual value of vehicles estimated at the beginning of a lease contract is greater than the recoverable actual market value of the vehicle upon sale of a returned vehicle after contract maturity. ***Sales of Vehicles*** The volume of vehicle sales by Volkswagen Group of America, Inc. ("**VWGoA**") is dependent on various market factors, and this could have an adverse impact on VCI's operations. ***Competition*** Increases in competitive pressures could have an adverse impact on VCI's contract volume, market share, revenues, and margins. ***Risk of Catastrophes*** The incidence and severity of catastrophes may adversely affect VCI's business, earnings, and financial condition.

Element		
		Dependence on VW Credit, Inc.'s Parent Companies Various aspects of VWGoA's business and other factors impacting VWGoA or its' employees could significantly affect VCI's profitability and financial condition.]
[D.2	**Key information on the key risks that are specific to VW Credit Canada, Inc. / Crédit VW Canada, Inc.**	**Risk of Counterparty Default** Risk of counterparty default is defined as the possible loss in value due to non-payment by a customer, dealer, or other person, or deterioration of that person's or entity's creditworthiness. A distinction is made between credit risks, which are risks relating to credit losses, and counterparty risks, which relate to a failure of the counterparty to perform under a contract. **Market Price Risk** Market price risk refers to the potential loss resulting from disadvantageous changes in market prices or parameters that influence prices. **Liquidity Risk** Liquidity risk describes the reduced availability of liquid funds and the risk of not being able to meet payment obligations in due time or in full. **Refinancing Risk** Refinancing risk is the possibility that VW Credit Canada, Inc. / Crédit VW Canada, Inc. ("**VCCI**") is unable to maintain adequate financing sources, causing VCCI's financial condition to suffer. **Operational Risk** Operational risk is the threat of losses that occur as a result of inadequate or failing internal processes, personnel, or systems. **IT and System Risk** IT is exposed to risks that occur when one or more fundamental security objectives are threatened by weak spots. **Personnel Risk** Personnel risk is the threat of high personnel turnover, insufficient availability of personnel, inadequate personnel qualification, and human error. **Legal Risk** Legal risk describes the potential for loss arising from the uncertainty of legal proceedings or failure to comply with legal and regulatory requirements.

Element		
		Other Risks ***Residual Value Risk*** Residual value risk is the potential of loss resulting if the residual value of vehicles estimated at the beginning of a lease contract is greater than the recoverable actual market value of the vehicle upon sale of a returned vehicle after contract maturity. ***Sales of Vehicles*** The volume of vehicle sales by Volkswagen Group Canada Inc. ("**VWGC**") is dependent on various market factors, and this could have an adverse impact on VCCI's operations. ***Competition*** Increases in competitive pressures could have an adverse impact on VCCI's contract volume, market share, revenues, and margins. ***Risk of Catastrophes*** The incidence and severity of catastrophes may adversely affect VCCI's business, earnings, and financial condition. ***Dependence on VCCI's Affiliate Companies*** Various aspects of VWGC's and Audi Canada Inc.'s business and other factors impacting Volkswagen Group Canada Inc. or its' employees could significantly affect VCCI's profitability and financial condition.]
[D.2	**Key information on the key risks that are specific to Volkswagen International Luxemburg S.A.**	**Risk of Counterparty Default** 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. **Market Price Risk** 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. **Liquidity Risk** Liquidity risk describes the risk of not being able to discharge ones' payment obligations in due time or in full. **Refinancing Risk** Refinancing risk includes the risk of lower business volume due to inability of raising funds.

Element		
		Operational Risk Operational risk at VIL 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.]
[D.2	**Key information on the key risks that are specific to Volkswagen Group of America Finance, LLC**	**Risk of Counterparty Default** 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, and country risks. **Credit risk** Credit risk is defined as the risk of a partial or total default of contracted interest payment or principal payment by a borrower. Credit risks mainly result from loans granted to group and joint venture companies and bank deposits as well as cross currency and interest rate swaps. **Counterparty risk** VWGoAF defines counterparty risk as the risk that a counterparty may fail to perform on its contractual obligations with respect to overnight money or time deposit investments carried out in the inter-bank sector or in a derivative contract. **Country risk** Country risk includes risks in the course of international business, which do not result from the contracting party itself, but are due to its foreign investments. **Shareholder risk** The shareholder risk is defined as the risk of losses affecting negatively the shareholding book value. **Market risk** Market risk refers to the potential loss resulting from disadvantageous changes in market prices or parameters that influence prices. At VWGoAF, market risk is subdivided into interest rate risks and currency risks. **Interest rate risk** Interest rate risk includes potential losses from changes in market rates. These risks result from refinancing at non-matching interest periods and from different degrees of interest rate elasticity of individual assets and liabilities. **Currency risk** Currency risk means the possible negative evolution of the exchange rate of a foreign currency in relation to the USD (base currency).

Element		
		Liquidity risk Liquidity risk describes the risk of not being able to discharge one's payment obligations in due time or in full. **Refinancing risk** Refinancing risk includes the risk of lower business volume due to an inability to raise funds. **Operational risk** Operational risk is defined as the threat of losses that occur as a result of inadequate or failing internal processes, personnel and systems. This also takes into account risks that result from external factors such as natural disasters, terrorist attacks, political unrest or legal risks. **IT and system risk** VWGoAF's information technology ("**IT**") 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 in either the organization or in the use or administration of IT systems. **Personnel risk** Personnel risks may result from high personnel turnover, insufficient availability of personnel, inadequate personnel qualification and human error. **Legal risk** Legal risk is the risk arising from the failure to comply with applicable legal and regulatory requirements and the risk of liability and other costs imposed under various laws and regulations, including changes in legislation and new regulatory requirements or incurred as a result of litigation.
[D.2	**Key information on the key risks that are specific to Porsche Holding Gesellschaft m.b.H.**	The main risks Porsche Holding Gesellschaft m.b.H. is exposed to are the following: **Macroeconomic Risk** 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. **Risks arising from Changes in Demand** Factors like the financial crisis, high energy prices or uncertainties regarding future carbondioxide (CO_2) emission taxation may lead to consumer's reluctance to purchase vehicles and could adversely affect Porsche Holding Group's financial results.

Element		
		Risks arising from brand perception A negative overall perception in relation to the automobiles offered by Porsche Holding Group or a decline in demand for such brands could adversely affect Porsche Holding Group and have a material adverse effect on the business prospects, results of operations and financial condition of Porsche Holding Group. **Risks associated with increasing competition** Increased competitiveness could adversely affect Porsche Holding Group's contract volumes, could result in a loss in market share as well as declining revenues. This could have a material adverse effect on the business prospects, results of operations and financial condition of Porsche Holding Group. **Operational risks** Operational risks may stem from inadequate or failed internal processes, people and systems or from external events. **Risk of Counterparty Default** Risk of counterparty default is defined as the possible loss in value due to non-payment by a contractual partner or deterioration of that person's or entity's creditworthiness. **Liquidity risks** Liquidity risk describes the risk of not being able to meet payment obligations in due time or in full. **Refinancing risks** Refinancing risk is the possibility that Porsche Holding Group is unable to maintain adequate financing sources, causing Porsche Holding Group's financial condition to suffer. **Strategies for hedging financial risks** Porsche Holding Group's business activities entail financial risks that may arise from changes in interest rates, exchange rates, commodity prices and share and fund prices. **Risks associated with a breach of the covenants contained in Porsche Holding Group's financing arrangements** A breach of certain covenants, representations or warranties of financing arrangements by Porsche Holding Group could result in a default as well as in a cross-default under other financing agreements. Such breach as well as a cross-default could cause counterparties to accelerate such financing agreements and request immediate repayment in relation thereto.

Element		
		Residual value risk in the financial services business Porsche Holding Group agrees to buy back vehicles at the respective residual value of such vehicles. While Porsche Holding Group employs sophisticated processes to determine the residual value, there can be no assurance that all factors determining the residual value are accurately reflected or assessed. **IT Risk** IT systems are vulnerable to a number of problems, such as computer virus infection, malicious hacking, data theft, physical damage to vital IT centres and software or hardware malfunctions. **Key personnel / management risk** Key personnel / management risk may result from insufficient availability of personnel with valuable expertise and experience. **Legal Risk** Legal risk is the risk arising from the failure to comply with applicable legal and regulatory requirements and the resulting risk of liability. **Risks in relation to future acquisitions** Porsche Holding Group may decide to make additional acquisitions to complement its growth. Any acquired business is typically associated with significant investments and risks. **Taxation Risks** Porsche Holding Group is subject to the tax laws in all countries in which it operates. Tax risks include the risk associated with changes in tax laws, including the introduction of new tax laws, or in the interpretation of tax law. **Risk of instability in foreign jurisdictions** Dealings undertaken in or with some countries, for example countries undergoing rapid political, economic and social change, create additional risk exposure. **Dependence on Porsche Holding Group's Parent Company** Porsche Holding Group is ultimately owned and controlled by Volkswagen Aktiengesellschaft. The interests of Volkswagen Aktiengesellschaft could conflict with the interests of Porsche Holding Group.

Element		
		Dependence on rival brands of Volkswagen Group The Multibrand world of Porsche Holding Group encompasses the operation of car dealerships and wholesale activities for rival brands of Volkswagen Group. Since the Multibrand world represents a significant part of Porsche Holding Group's revenues, a discontinuation of these activities or sale of the related assets could have a material adverse effect on the business prospects, results of operations and financial condition of Porsche Holding Group. **Porsche Holding Group is not insured against all risks and its insurance coverage may be insufficient to cover the actual losses incurred.** Porsche Holding Group's operations are subject to numerous operating risks, including, among others, climatic conditions, political unrest, terrorist or similar activities, interruption of power supplies, environmental hazards, technical failures, fires, explosions and other accidents. These risks and hazards could result in damage to Porsche Holding Group's facilities, personal injury, fatalities, environmental damage, business interruptions and possible legal liability. Following the occurrence of an insured risk, Porsche Holding Group's insurance premium payments could increase significantly. This could have a material adverse effect on the business prospects, results of operations and financial condition of Porsche Holding Group.]
D.3	**Key information on the key risks that are specific to the securities**	**Notes may not be a suitable investment for all investors** The Notes may not be a suitable investment for all investors. Each potential investor in the Notes must determine the suitability of that investment in light of its own circumstances. **Liquidity Risk** 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. **Market Price Risk** 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.

Element		
		[***In case of an early redemption at the option of the Issuer insert*: Risk of Early Redemption** If the Issuer has the right to redeem the Notes prior to maturity or if] [If] the Notes are redeemed prior to maturity due to the occurrence of an event set out in the Conditions of the Notes, the holder of such Notes is exposed to the risk that due to early redemption his investment will have a lower than expected yield. Also, the holder may only be able to reinvest on less favourable conditions as compared to the original investment.] **Currency Risk** 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. **[*In case of fixed rate notes insert*: Fixed Rate Notes** 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.] **[*In case of floating rate notes insert:* Floating Rate Notes** The holder of a floating rate Note ("**Floating Rate Note**") is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the profitability of Floating Rate Notes in advance.] ***[In case of zero coupon notes insert:* Zero Coupon Notes** The holder of a zero coupon Note ("**Zero Coupon Note**") is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate. Prices of Zero Coupon Notes are more volatile than prices of Fixed Rate Notes and are likely to respond to a greater degree to market interest rate changes than interest bearing notes with a similar maturity.] **FATCA** Payments on the Notes issued by the Issuers made to certain "foreign financial institutions" or "non-financial foreign entities" (each as specially defined under "FATCA", defined below) that do not comply with certain reporting requirements may be subject to U.S. withholding pursuant to Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended (the "**Code**") and the current or future U.S. Treasury Regulations issued thereunder, including official interpretations thereof, and any agreements entered into pursuant to Section 1471(b) of the Internal Revenue Code, any applicable intergovernmental agreements entered into in connection with the implementation of the foregoing and any fiscal or regulatory legislation, rules or official practices adopted pursuant to any such intergovernmental agreements (commonly referred to as "**FATCA**").

Element		
		If an amount in respect of U.S. withholding tax were to be deducted or withheld from any payments on the Notes as a result of a holder's failure to comply with FATCA, none of the Issuer, the Guarantor (if any), any paying agent or any other person would pursuant to the conditions of the Notes be required to pay additional amounts as a result of the deduction or withholding of such tax. **Amendments to the Terms and Conditions by resolution of the Holders; Joint Representative** A Holder is subject to the risk of being out-voted and to losing 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 (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen* – "**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 independently enforce and claim his rights against the Issuer regardless of other Holders. **[*In case the Specified Currency in the relevant Final Terms is Renminbi, the following risk factors apply as well:* Renminbi is not freely convertible** Renminbi is not freely convertible at present. The government of the People's Republic of China ("**PRC**") continues to regulate conversion between the Renminbi and foreign currencies. There is no assurance that the schemes introduced will not be discontinued or that new PRC regulations will not be promulgated in the future which have the effect of restricting or eliminating the availability of Renminbi. **Limited availability of Renminbi outside the PRC** As a result of the restrictions by the PRC government on cross-border Renminbi fund flows, the availability of Renminbi outside the PRC is limited. This may affect the liquidity of the Notes and the Issuer‘s ability to source Renminbi to service the Notes**.** **Investment in the Notes is subject to currency risk** Under certain circumstances the Issuer is entitled to settle any payment under the Notes (in whole or in part) in U.S. Dollars. **Investment in the Notes is subject to exchange rate and interest rate risks** The value of the Renminbi against the Hong Kong Dollar and other foreign currencies fluctuates and is affected by changes in the PRC, by international political and economic conditions and by many other factors. The value of payments of interest and principal in Renminbi may vary with the prevailing exchange rates.

Element		
		In addition, further liberalisation of interest rates by the PRC government may increase interest rate volatility and the trading price of Notes may vary with fluctuations in Renminbi interest rates. **Payments for the Notes will only be made to investors in the manner specified in the Notes** All payments in respect of the Notes will be made solely by transfer to a Renminbi bank account maintained in Hong Kong. The Issuer cannot be required to make payment by any other means (including in any other currency or by transfer to a bank account in the PRC) other than as set out in the Conditions.]

Section E – Offer

Element		
[E.2b	**Reasons for the offer and use of proceeds**	[•]]
[E.3	**Terms and conditions of the offer**	[Issue Price] [Minimum Denomination] [The subscription period is from [•] to [•]. [The subscription period may be extended or shortened.]] [Method of notification] [Other Terms and Conditions of the Offer are [•]] [Countries in which the Notes will be offered]]
E.4	**A description of any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests**	[•]
E.7	**Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror**	[•]

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**	**Warnhinweise, dass:** • 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**	[Jeder Platzeur und/oder jeder weitere Finanzintermediär, der die Schuldverschreibungen nachfolgend weiter verkauft oder endgültig platziert, ist – sofern und soweit dies in [den][diesen] Endgültigen Bedingungen [für eine bestimmte Emission von Schuldverschreibungen] so erklärt wird - berechtigt, den Prospekt für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen während des Zeitraums vom [●] bis [●] zu verwenden, vorausgesetzt, dass der Prospekt in Übereinstimmung mit Artikel 11 des Luxemburger Wertpapierprospektgesetztes (*loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) 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 in ihrer jeweils gültigen Fassung umsetzt, noch gültig ist.

Punkt		
		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.volkswagenag.com) eingesehen werden. 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. **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.**] [Entfällt; die Emittentin stimmt einer Verwendung des Prospekts nicht zu.]

[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 mit Sitz in den Niederlanden. VIF unterliegt den Bestimmungen von Boek 2 Burgerlijk Wetboek (Buch 2 des holländischen Bürgerlichen Gesetzbuches).
B.4b	**Beschreibung bereits bekannter 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**	VIF ist Teil des Volkswagen Konzerns, der aus zahlreichen Tochtergesellschaften und verbundenen Unternehmen in Deutschland und in Übersee besteht. Die alleinige Aktionärin der VIF ist die Volkswagen Finance Luxemburg S.A. („VFL"), welche eine hundertprozentige direkte Tochtergesellschaft der VWAG ist.
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 2014 und 2013 endenden Geschäftsjahre geprüft und jeweils mit einem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen.
B.12	**Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen**	**Jahr bis zum 31. Dezember** **2014** **2013** *Key Financial Information (Dutch GAAP)* *(geprüft)* *Ausgewählte Finanzinformationen (gemäß niederländischer Rechnungslegungsvorschriften)* *In Millionen €* Bilanzsumme 32.705 36.230 Beteiligungen 154 3.932 Forderungen aus Darlehen, die an Konzerngesellschaften und Joint Ventures begeben wurden 32.161 31.754 Eigenkapital 706 4.807 Verbindlichkeiten aus Finanzierungstätigkeit 31.335 30.827 Finanzergebnis 30 31 Ergebnis aus Beteiligungen 404 892 Ergebnis vor Steuern 429 919 Ergebnis nach Steuern 423 913 Nettocashflow für das bestehende Jahr -137 176 Geprüfte Finanzinformationen wurden dem Jahresabschluss 2014 der VIF und dem Jahresabschluss 2013 der VIF entnommen.

Punkt		
	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 letzten veröffentlichten und geprüften Abschlusses vom 31. Dezember 2014 and sind keine wesentlichen nachteiligen Veränderungen in den Aussichten, in der Finanzlage oder der Handelsposition der VIF eingetreten.
	Eine Beschreibung wesentlicher Veränderungen bei Finanzlage oder Handelsposition der Emittentin, die nach dem von den historischen Finanzinformationen abgedeckten Zeitraum eingetreten sind	Entfällt; seit dem 31. Dezember 2014 sind keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder der Handelsposition der VIF eingetreten.
B.13	**Jüngste Entwicklungen**	Entfällt; es gibt keine jüngeren Entwicklungen, die für die Bewertung der Zahlungsfähigkeit der Emittentin in hohem Maße relevant waren.
B.14	**Angabe zur Abhängigkeit von anderen Unternehmen innerhalb der Gruppe**	Bitte Punkt B.5 zusammen mit den unten stehenden Informationen lesen. Die alleinige Aktionärin der VIF ist die VFL. VIF ist abhängig von ihrer Aktionärin.
B.15	**Beschreibung der Haupttätigkeiten des Emittenten**	Die Hauptgeschäftstätigkeit der VIF ist die Finanzierung der Gesellschaften des Volkswagen Konzerns.
B.16	**Beteiligung; Beherrschungs-verhältnis**	VIF wird direkt von VFL und indirekt von der VWAG beherrscht, welche wiederum von der Porsche Holding SE Stuttgart beherrscht ist.
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 – VW Credit, Inc. als Emittentin

Punkt		
B.1	**Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung der Emittentin**	VW Credit, Inc. ("**VCI**") ist sowohl der gesetzliche auch der kommerzielle Name.
B.2	**Sitz, Rechtsform, geltendes Recht, Land der Gründung**	VCI ist eine Gesellschaft nach den Gesetzen von Delaware mit Sitz in Delaware, Vereinigte Staaten von Amerika. Die Unternehmenszentrale hat ihren Sitz in Virginia, Vereinigte Staaten von Amerika.
B.4b	**Bereits bekannte Trends, die sich auf die Emittentin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken**	Die US Wirtschaft hat sich 2014 weiterhin mit einer geringen bis mittleren Wachstumsrate entwickelt, wobei sich die Situation auf dem Arbeitsmarkt stetig gebessert hat und die Zinssätze ein nahezu historisches Tief erreicht haben. Fallende Gaspreise, verfügbarer Kredit und Nachholbedarf boten einen positiven Hintergrund für die höheste Zahl an Autoverkäufen in den Vereinigten Staaten seit 2006. Diese Faktoren könnten auch 2015 zu einem gleichbleibenden Niveau führen, wobei die Entwicklung auf dem Arbeitsmarkt und die allgemeine wirtschaftliche Situation kurzfristige Auswirkungen haben können.
B.5	**Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb dieser Gruppe**	Die VCI ist eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der Volkswagen Group of America, Inc. ("**VWGoA**"). VWGoA ist eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der VWAG.
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 LLP hat die Konzernabschlüsse der VCI für die zum 31. Dezember 2014 und 2013 endenden Geschäftsjahre geprüft und jeweils mit einem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen.
B.12	**Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen**	<table><tr><td></td><td>2014</td><td>2013</td></tr><tr><td></td><td>(in USD 1.000)</td><td></td></tr><tr><td>Bilanzsumme</td><td>33.041.264</td><td>29.665.427</td></tr><tr><td>Forderungen aus Kundenfinanzierung</td><td>17.633.822</td><td>16.163.025</td></tr><tr><td>Geleaste Vermögenswerte</td><td>14.359.767</td><td>12.615.033</td></tr><tr><td>Eigenkapital</td><td>2.780.671</td><td>2.556.733</td></tr><tr><td>Verbindlichkeiten aus Finanzierungstätigkeit</td><td>26.681.420</td><td>24.160.293</td></tr><tr><td>Ergebnis nach Steuern</td><td>252.857</td><td>272.915</td></tr></table> Geprüfte konsolidierte Angaben aus den Geschäftsberichten der VCI für die Jahre 2014 und 2013 entnommen. Die oben aufgeführten Zahlen sind konsolidiert und beinhalten auch VW Credit Canada, Inc. / Crédit VW Canada, Inc. ("**VCCI**").

Punkt		
	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 2014 sind keine wesentlichen nachteiligen Veränderungen in den Aussichten der VCI eingetreten.
	Eine Beschreibung wesentlicher Veränderungen bei Finanzlage oder Handelsposition der Emittentin, die nach dem von den historischen Finanzinformationen abgedeckten Zeitraum eingetreten sind	Entfällt; seit dem 31. Dezember 2014 sind keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder der Handelsposition der VCI eingetreten.
B.13	**Jüngste Entwicklungen**	Entfällt; es sind keine wesentlichen Ereignisse eingetreten.
B.14	**Angabe zur Abhängigkeit von anderen Unternehmen innerhalb der Gruppe**	Bitte Punkt B.5 zusammen mit den unten stehenden Informationen lesen. Die VCI ist eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der VWGoA. Sie ist abhängig von ihrer Eigentümerin VWGoA. VWGoA ist eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der VWAG, die Konzernobergesellschaft des Volkswagen Konzerns ist.
B.15	**Beschreibung der Haupttätigkeiten des Emittenten**	Die vorrangige Geschäftstätigkeit der VCI und ihrer Tochtergesellschaften ist es als konzerneigene Finanzierungsgesellschaft von VWGoA im amerikanischen und kanadischen Markt tätig zu sein. Hauptsächlich werden Kredit- oder Leasingverträge durch die Vermittlung von authorisierten Volkswagen und Audi Händlern mit Kunden abgeschlossen. Darüber hinaus bietet VCI eine Vielzahl von spezifischen automobilbezogenen Finanzierungsprodukten, wie zum Beispiel Händlerfinanzierung, an.
B.16	**Beteiligung; Beherrschungs-verhältnis**	Die VCI ist eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der Volkswagen Group of America, Inc.
B.17	**Kreditratings der Emittentin oder ihrer Schuldtitel**	Entfällt; VCI 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 – VW Credit Canada, Inc. / Crédit VW Canada, Inc. als Emittentin

Punkt		
B.1	**Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung der Emittentin**	VW Credit Canada, Inc. / Crédit VW Canada, Inc. ("**VCCI**") ist sowohl der gesetzliche auch der kommerzielle Name.
B.2	**Sitz, Rechtsform, geltendes Recht, Land der Gründung**	VCCI ist eine Gesellschaft nach kanadischem Recht mit Sitz in Kanda.
B.4b	**Beschreibung bereits bekannter Trends, die sich auf die Emittentin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken**	Die kanadische Wirtschaft hat sich weiterhin mit einer geringen bis mittleren Wachstumsrate entwickelt. Der Zugang zu Automobilkrediten ist in Kanada aufgrund geringer Ausfallraten und eines stabilen Arbeitsmarkts unproblematisch. Sollte es nicht zu unvorhergesehenen Marktschocks, beispielsweise aufgrund eines weiteren Nachlassens des Ölpreises, eines Schocks auf dem Immobilienmarkt oder einer geopolitischen Krise, die die globalen Finanzmärkte betrifft, kommen, ist auch weiterhin mit starken Absätzen zu rechnen.
B.5	**Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb dieser Gruppe**	Die VCCI ist eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der VW Credit, Inc. ("**VCI**"). VCI ist eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der Volkswagen Group of America, Inc. ("**VWGoA**"). VWGoA ist eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der VWAG.
B.9	**Gewinnprognosen oder -schätzungen**	Entfällt; es erfolgt keine Gewinnprognose oder -schätzung.
B.10	**Art etwaiger Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanz-informationen**	Entfällt; PricewaterhouseCoopers LLP hat die Jahresabschlüsse der VCCI für die zum 31. Dezember 2013 und 2014 endenden Geschäftsjahre geprüft und jeweils mit einem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen.
B.12	**Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen**	<table><tr><td></td><td>2014</td><td>2013</td></tr><tr><td></td><td>(in CAD 1.000)</td><td></td></tr><tr><td>Bilanzsumme</td><td>6.248.725</td><td>5.145.138</td></tr><tr><td>Forderungen aus Kundenfinanzierung</td><td>3.903.589</td><td>3.163.900</td></tr><tr><td>Geleaste Vermögenswerte</td><td>2.241.254</td><td>1.886.536</td></tr><tr><td>Eigenkapital</td><td>426.758</td><td>347.302</td></tr><tr><td>Verbindlichkeiten aus Finanzierungstätigkeit</td><td>5.657.710</td><td>4.201.116</td></tr><tr><td>Ergebnis nach Steuern</td><td>43.200</td><td>53.360</td></tr></table> Geprüfte Angaben aus den Geschäftsberichten der VCCI für die Jahre 2014 und 2013 entnommen.

Punkt		
	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 2014 sind keine wesentlichen nachteiligen Veränderungen in den Aussichten der VCCI eingetreten.
	Eine Beschreibung wesentlicher Veränderungen bei Finanzlage oder Handelsposition der Emittentin, die nach dem von den historischen Finanzinformationen abgedeckten Zeitraum eingetreten sind	Entfällt; seit dem 31. Dezember 2014 sind keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder der Handelsposition der VCCI eingetreten.
B.13	**Jüngste Entwicklungen**	Entfällt; es sind keine wesentlichen Ereignisse eingetreten.
B.14	**Angabe zur Abhängigkeit von anderen Unternehmen innerhalb der Gruppe**	Bitte Punkt B.5 zusammen mit den unten stehenden Informationen lesen. Die VCCI ist eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der VCI. Sie ist abhängig von ihrer Eigentümerin VCI. Die VCI ist eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der VWGoA. VWGoA ist eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der VWAG, die Konzernobergesellschaft des Volkswagen Konzerns ist.
B.15	**Beschreibung der Haupttätigkeiten des Emittenten**	Die vorrangige Geschäftstätigkeit von VCCI und ihrer Tochtergesellschaften ist als Finanztochtergesellschaften von Volkswagen Group Canada Inc. ("**VWGC**") und ACI tätig zu sein. Hauptsächlich werden Kredit- oder Leasingverträge durch die Vermittlung von Volkswagen und Audi Händlern mit Kunden abgeschlossen. Darüber hinaus bietet VCCI eine Vielzahl von spezifischen automobilbezogenen Finanzierungsprodukten über ihre 100%ige Tochtergesellschaft VW Credit Canada Leasing ULC, wie zum Beispiel Händlerfinanzierung, an.
B.16	**Beteiligung; Beherrschungs-verhältnis**	Die VCCI ist eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der VW Credit, Inc.
B.17	**Kreditratings der Emittentin oder ihrer Schuldtitel**	Entfällt; VCCI 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 International Luxemburg S.A. als Emittentin

Punkt		
B.1	**Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung der Emittentin**	Volkswagen International Luxemburg S.A. ("**VIL**") ist sowohl der gesetzliche auch der kommerzielle Name.
B.2	**Sitz, Rechtsform, geltendes Recht, Land der Gründung**	VIL ist eine Aktiengesellschaft nach luxemburgischem Recht mit Sitz in Luxemburg.
B.4b	**Beschreibung bereits bekannter 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**	Aktionär der VIL ist die Volkswagen Finance Luxemburg S.A. ("**VFL**"), eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der VWAG.
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, Société cooperative hat die nicht konsolidierten Jahresabschlüssen der VIL für die zum 31. Dezember 2014 und 31. Dezember 2013 endenden Geschäftsjahre geprüft und mit einem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen.
B.12	**Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen**	2014 2013 in € 1.000 Bilanzsumme ..... 4.511.477 2.904.210 Eigenkapital ..... 1.639 1.332 Anlagevermögen ..... 3.775.918 2.332.178 Umlaufvermögen ..... 735.559 572.032 Verbindlichkeiten ..... 4.509.838 2.902.878 Ergebnis nach Steuern ..... 1.600 1.293 Geprüfte Angaben aus den Geschäftsberichten der VIL für die Jahre 2014 und 2013 entnommen.

Punkt		
	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 2014 sind keine wesentlichen nachteiligen Veränderungen in den Aussichten der VIL eingetreten.
	Eine Beschreibung wesentlicher Veränderungen bei Finanzlage oder Handelsposition der Emittentin, die nach dem von den historischen Finanzinformationen abgedeckten Zeitraum eingetreten sind	Entfällt; seit dem 31. Dezember 2014 sind keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder der Handelsposition der VIL eingetreten.
B.13	**Jüngste Entwicklungen**	Entfällt; es gab keine wesentlichen Entwicklungen.
B.14	**Angabe zur Abhängigkeit von anderen Unternehmen innerhalb der Gruppe**	Bitte Punkt B.5 zusammen mit den unten stehenden Informationen lesen. Aktionär der VIL ist die Volkswagen Finance Luxemburg S.A. ("**VFL**"), eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der VWAG. Sie ist abhängig von ihrem Aktionär.
B.15	**Beschreibung der Haupttätigkeiten des Emittenten**	Die Hauptgeschäftstätigkeit von VIL besteht in der Funktion als Finanzierungsgesellschaft für den Volkswagen Konzern. Die VIL gewährt Darlehen an Gesellschaften des Volkswagen Konzerns.
B.16	**Beteiligung; Beherrschungs-verhältnis**	Die Anteile an der VIL werden zu 100% von der Volkswagen Finance Luxemburg S.A. gehalten.
B.17	**Kreditratings der Emittentin oder ihrer Schuldtitel**	Entfällt; VIL 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 Group of America Finance, LLC als Emittentin

Punkt		
B.1	**Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung der Emittentin**	Volkswagen Group of America Finance, LLC ("**VWGoAF**") ist sowohl der gesetzliche auch der kommerzielle Name.
B.2	**Sitz, Rechtsform, geltendes Recht, Land der Gründung**	VWGoAF ist eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung nach den Gesetzen von Delaware mit Sitz in Delaware, Vereinigte Staaten von Amerika. Die Unternehmenszentrale hat ihren Sitz in Virginia, Vereinigte Staaten von Amerika.
B.4b	**Beschreibung bereits bekannter 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.
B.5	**Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb dieser Gruppe**	VWGoAF ist eine hundertprozentige Tochter der Volkswagen Group of America, Inc. ("**VWGoA**"). VWGoA ist eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der VWAG.
B.9	**Gewinnprognosen oder -schätzungen**	Entfällt; es erfolgt keine Gewinnprognose oder -schätzung.
B.10	**Art etwaiger Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanz-informationen**	Entfällt; PricewaterhouseCoopers LLP hat den Jahresabschluss (einschließlich Gewinn- und Verlustrechnung) der VWGoAF für das zum 31. Dezember 2014 endende Geschäftsjahr geprüft und mit einem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen.
B.12	**Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen**	2014 (in USD 1.000) Bilanzsumme…….. 5.499.284 Darlehen an Volkswagen Konzerngesellschaften…….. 5.484.048 Eigenkapital…… 2.686 Verbindlichkeiten..…… 5.485.909 Ergebnis nach Steuern…..…….. 1.686 Geprüfte Angaben aus dem Geschäftsbericht der VWGoAF für das Jahr 2014 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 2014 sind keine wesentlichen nachteiligen Veränderungen in den Aussichten der VWGoAF eingetreten.

Punkt		
	Eine Beschreibung wesentlicher Veränderungen bei Finanzlage oder Handelsposition der Emittentin, die nach dem von den historischen Finanzinformationen abgedeckten Zeitraum eingetreten sind	Entfällt; seit dem 31. Dezember 2014 sind keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder der Handelsposition der VWGoAF eingetreten.
B.13	**Jüngste Entwicklungen**	Entfällt; es gab keine wesentlichen Entwicklungen.
B.14	**Angabe zur Abhängigkeit von anderen Unternehmen innerhalb der Gruppe**	Bitte Punkt B.5 zusammen mit den unten stehenden Informationen lesen. VWGoAF ist eine hundertprozentige Tochter der VWGoA. Sie ist abhängig von ihrer Eigentümerin VWGoA. VWGoA ist eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der VWAG, der Konzernobergesellschaft des Volkswagen Konzerns.
B.15	**Beschreibung der Haupttätigkeiten des Emittenten**	Die Hauptgeschäftstätigkeit von VWGoAF besteht in der Funktion als Finanzierungsgesellschaft für den Volkswagen Konzern. Die VWGoAF gewährt Darlehen an Gesellschaften des Volkswagen Konzerns.
B.16	**Beteiligung; Beherrschungs-verhältnis**	Die Anteile an der VWGoAF werden zu 100% von der VWGoA gehalten.
B.17	**Kreditratings der Emittentin oder ihrer Schuldtitel**	Entfällt; VWGoAF hat kein eigenes Rating. [***Rating der Schuldverschreibungen einfügen***]
B. 19	**Informationen über die Garantin**	Siehe unten "Abschnitt B – Volkswagen Aktiengesellschaft als Garantin" für Informationen über die Garantin.

[Abschnitt B – Porsche Holding Gesellschaft m.b.H. als Emittentin

Punkt		
B.1	**Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung der Emittentin**	Porsche Holding Gesellschaft m.b.H. ("**Porsche Holding**") ist sowohl der gesetzliche als auch der kommerzielle Name.
B.2	**Sitz, Rechtsform, geltendes Recht, Land der Gründung**	Porsche Holding ist eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung nach österreichischem Recht und Sitz in Österreich.
B.4b	**Beschreibung bereits bekannter Trends, die sich auf die Emittentin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken**	Die Märkte, in denen die Porsche Holding tätig ist, bringen mehrere Herausforderungen mit sich. Die Aussichten für den Großhandel mit Fahrzeugen sowie für die Einzelhandelsaktivitäten bleiben vom Verkauf der Weltwirtschaft abhängig, der weiterhin mit großen Unsicherheiten behaftet ist. In ihren Finanzdienstleistungsgeschäften hängt die Porsche Holding vom kommerziellen Erfolg ihrer Groß- und Einzelhandelsaktivitäten ab. Zusätzlich muss sie zunehmend mit einem wettbewerbsorientierten Umfeld, regulatorischen Änderungen, einer instabilen gesamtwirtschaftlichen Lage, negativen Entwicklungen an den Finanzmärkten und politischen Unruhen zurecht zu kommen.
B.5	**Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb dieser Gruppe**	Die Porsche Holding ist (zum 31. Dezember 2014) die Holdinggesellschaft von 385 Tochterunternehmen (zusammen der "**Porsche Holding Konzern**") in Europa und in Übersee. Die Konzernobergesellschaft ist die Volkswagen Aktiengesellschaft ("**VWAG**"). Seit 2011 ist die Porsche Holding Tochterunternehmen der VWAG.
B.9	**Gewinnprognosen oder -schätzungen**	Entfällt; es erfolgt keine Gewinnprognose oder -schätzung.
B.10	**Art etwaiger Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen**	Entfällt; KPMG Austria Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft hat die konsolidierten Jahresabschlüsse der Porsche Holding für das Jahr, das mit dem 31. Dezember 2013 endete, bzw. PwC Salzburg Wirtschaftsprüfung und Steuerberatung GmbH, für das Jahr, das mit dem 31. Dezember 2014 endete, geprüft und jeweils einen uneingeschränkten Bestätigungsvermerk erteilt.
B.12	**Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen**	<table><tr><td></td><td>2014</td><td>2013</td></tr><tr><td></td><td>In €1.000</td><td></td></tr><tr><td>Bilanzsumme</td><td>9.040.093</td><td>8.449.967</td></tr><tr><td>Anlagevermögen</td><td>4.571.744</td><td>4.349.621</td></tr><tr><td>Umlaufvermögen</td><td>4.468.349</td><td>4.100.346</td></tr><tr><td>Eigenkapital</td><td>3.265.643</td><td>3.058.392</td></tr><tr><td>Gesamtverbindlichkeiten</td><td>5.774.450</td><td>5.391.575</td></tr><tr><td>Betriebsergebnis</td><td>367.719</td><td>377.978</td></tr><tr><td>Finanzergebnis</td><td>-35.211</td><td>-7.201</td></tr><tr><td>Ergebnis vor Steuern</td><td>332.508</td><td>370.777</td></tr><tr><td>Ergebnis nach Steuern</td><td>236.853</td><td>282.959</td></tr></table> Geprüfte Angaben aus den Geschäftsberichten der Porsche Holding für die Jahre 2014 und 2013 entnommen.

Punkt		
	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 2014 sind keine wesentlichen nachteiligen Veränderungen in den Aussichten der Porsche Holding eingetreten.
	Beschreibung wesentlicher Veränderungen bei Finanzlage oder Handelsposition der Emittentin, die nach dem von den historischen Finanzinformationen abgedeckten Zeitraum eingetreten sind	Entfällt; seit dem 31. Dezember 2014 sind keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder der Handelsposition der Porsche Holding eingetreten.
B.13	**Jüngste Entwicklungen**	Entfällt; seit dem 31. Dezember 2014 sind keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder der Handelsposition der Porsche Holding eingetreten
B.14	**Angabe zur Abhängigkeit von anderen Unternehmen innerhalb der Gruppe**	Bitte Punkt B.5 zusammen mit den unten stehenden Informationen lesen. Die Porsche Holding ist ein Tochterunternehmen der Volkswagen Aktiengesellschaft. Sie ist abhängig von ihrer Muttergesellschaft.
B.15	**Beschreibung der Haupttätigkeiten des Emittenten**	Die Hauptgeschäftstätigkeit der Porsche Holding erfasst den Import und Export von sowie der Groß- und Einzelhandel mit Fahrzeugen aller Art ("Fahrzeugen") und deren Bestandteilen und Zubehör, die Vornahme von Reparaturen jeder Art von Fahrzeugen einschließlich des Aufbaues fertiger Fahrzeuge und des Umbaus von Fahrzeugen. Des Weiteren betreibt die Porsche Holding Finanzdienstleistungen und beschäftigt sich mit Holdingaktivitäten und dem Erwerb von Unternehmen und Unternehmensanteilen.
B.16	**Beteiligung; Beherrschungs-verhältnis**	Die Konzernobergesellschaft der Porsche Holding ist die Volkswagen Aktiengesellschaft. Die Porsche Holding ist ein Tochterunternehmen der Volkswagen Aktiengesellschaft.
B.17	**Kreditratings der Emittentin oder ihrer Schuldtitel**	Entfällt; die Porsche Holding 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 [Emittentin][Garantin]

Punkt		
B.1	**Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung der [Emittentin] [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	**Beschreibung bereits bekannter Trends, die sich auf die [Emittentin] [Garantin] und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken**	Die Automobilbranche hängt im hohen Maße von der Entwicklung der Weltwirtschaft ab. Auf den internationalen Automobilmärkten wird eine weiterhin steigende Wettbewerbsintensität erwartet. Risiken gehen unverändert von den Finanzmärkten aus, vor allem aufgrund der angespannten Verschuldungssituation vieler Länder. Herausforderungen ergeben sich für den Volkswagen Konzern aus dem schwierigen Marktumfeld, dem intensiven Wettbewerb sowie aus volatilen Zins- und Wechselkursverläufen und schwankenden Rohstoffpreisen.
B.5	**Beschreibung der Gruppe und der Stellung der [Emittentin] [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 2014 endende Geschäftsjahr sowie die Konzernabschlüsse der VWAG für die am 31. Dezember 2014 und die am 31. Dezember 2013 endenden Geschäftsjahre geprüft und jeweils mit einem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen.
B.12	**Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen**	

Finanzdaten nach IFRS, in Millionen €	2014	2013	%
Umsatzerlöse	202.458	197.007	+2,8
Operatives Ergebnis	12.697	11.671	+8,8
Ergebnis vor Steuern	14.794	12.428	+19,0
Ergebnis nach Steuern	11.068	9.145	+21,0
Ergebnisanteil der Aktionäre der Volkswagen AG	10.847	9.066	+19,6
Cash-flow laufendes Geschäft	10.784	12.595	-14,4
Investionstätigkeit laufendes Geschäft	16.452	14.936	+10,2
Konzernbereich Automobile[1]			
EBITDA[2]	23.100	20.594	+12,2
Cash-flow laufendes Geschäft	21.593	20.612	+4,8
Investionstätigkeit laufendes Geschäft[3]	15.476	16.199	-4,5
davon: Sachinvestitionen	11.495	11.040	+4,1
in % der Umsatzerlöse	6,5	6,3	
Entwicklungskosten (aktiviert)	4.601	4.021	+14,4
in % der Umsatzerlöse	2,6	2,3	
Netto-Cash-flow	6.117	4.413	+38,6
Netto-Liquidität am 31.12.	17.639	16.869	+4,6

[1] Inklusive Zuordnung der Konsolidierung zwischen den Konzernbereichen Automobile und Finanzdienstleistungen.

Punkt		

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

[3] Ohne Erwerb und Verkauf von Beteiligungen: 15.719 Mio. € (2013: 14.497 Mio. €).

Geprüfte Angaben entnommen aus dem Geschäftsbericht der VWAG für das am 31. Dezember 2014 endende Geschäftsjahr.

	1. Quartal		
Finanzdaten nach IFRS, in Mio. €	**2015**	**2014**	**%**
Umsatzerlöse	52.735	47.831	10,3
Operatives Ergebnis	3.328	2.855	+16,6
Ergebnis vor Steuern	3.968	3.357	+18,2
Ergebnis nach Steuern	2.932	2.468	+18,8
Ergebnisanteil der Aktionäre der Volkswagen AG	2.887	2.395	+20,6
Cash-flow laufendes Geschäft	3.619	1.498	X
Investionstätigkeit laufendes Geschäft	3.325	2.924	+13,7
Konzernbereich Automobile[1]			
EBITDA[2]	5.840	5.243	+11,4
Cash-flow laufendes Geschäft	4.692	2.251	X
Investionstätigkeit laufendes Geschäft[3]	3.189	2.302	+38,5
davon: Sachinvestitionen	2.071	1.625	+27,4
in % vom Umsatz	4,5	3,9	
Entwicklungskosten (aktiviert)	1.137	1.191	-4,5
in % vom Umsatz	2,5	2,8	
Netto-Cash-flow	1.503	-52	X
Netto-Liquidität am 31.3.	20.772	17.714	+17,3

[1] Inklusive Zuordnung der Konsolidierung zwischen den Konzernbereichen Automobile und Finanzdienstleistungen.

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

[3] Ohne Erwerb und Verkauf von Beteiligungen: 1. Quartal 3.155 (2.702) Mio. €.

Ungeprüfte Angaben aus dem Zwischenbericht Januar-März 2015 der VWAG entnommen.

	Eine Erklärung, dass sich die Aussichten der [Emittentin] [Garantin] seit dem Datum des letzten veröffentlichten geprüften Abschlusses nicht wesentlich verschlechtert haben, oder Beschreibung jeder wesentlichen Verschlechterung	Seit dem 31. Dezember 2014 sind keine wesentlichen nachteiligen Veränderungen in den Aussichten der VWAG eingetreten.
	Eine Beschreibung wesentlicher Veränderungen bei Finanzlage oder Handelsposition der [Emittentin] [Garantin], die nach dem von den historischen Finanzinformationen abgedeckten Zeitraum eingetreten sind	Entfällt; seit dem 31. März 2015 sind keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder der Handelsposition der VWAG eingetreten.

Punkt		
B.13	**Jüngste Entwicklungen**	Prof Dr. Ferdinand K. Piëch trat am 25. April 2015 mit sofortiger Wirkung als Vorsitzender des Aufsichtsrates der Volkswagen AG und allen Ämtern in Aufsichtsräten von Unternehmen innerhalb des Volkswagen Konzerns zurück. Frau Ursula Piëch trat am selben Tag ebenfalls von all ihren Aufsichtsratsmandaten innerhalb des Volkswagen Konzerns zurück. Her Berthold Huber hat den Vorsitz des Aufsichtsrates vorläufig übernommen, bis ein neuer Vorsitzender gewählt ist. Am 4. Mai 2015 hat der Aufsichtsrat der VWAG entschieden, den integrierten Nutzfahrzeugkonzern und damit ein strukturiertes Dach für das Geschäft mit mittleren und schweren Lkw und Bussen zu schaffen. Die Truck & Bus GmbH, eine hundertprozentige Tochter der VWAG wird die neue Holding der Volkswagen Gruppe für die Nutzfahrzeugmarken MAN und Scania. VWAG wird alle ihre Aktien in Scania AB auf die Truck & Bus GmbH übertragen, die bereits 75,28% der Stimmrechte in der MAN SE hält. Volkswagen Nutzfahrzeuge wird als Hersteller von leichten Nutzfahrzeugen Bestandteil des Integrierten Nutzfahrzeugkonzerns sein
B.14	**Angabe zur Abhängigkeit von anderen Unternehmen innerhalb der Gruppe**	Bitte Punkt B.5 zusammen mit den unten stehenden Informationen lesen. Entfällt; die VWAG ist die Muttergesellschaft des Volkswagen Konzerns.
B.15	**Beschreibung der Haupttätigkeiten der [Emittentin] [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**	Die Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart hält 50,73 % der Stimmrechte an der VWAG.
B.17	**Kreditratings der [Emittentin] [Garantin]**	**2015** / **2014** / **2013** **Standard & Poor's** Kurzfristig ..... A-1 / A-2 / A-2 Langfristig ..... A / A- / A- Ausblick ..... Stable / Positive / Positive **Moody's Investors Service** Kurzfristig ..... P-2 / P-2 / P-2 Langfristig ..... A2 / A3 / A3 Ausblick ..... Stable / Positive / Positive 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-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.

Punkt		
[B. 18	**Beschreibung von Art und Umfang der Garantie**	Die VWAG garantiert 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**"), Volkswagen Group of America Finance, LLC ("**VWGoAF**") und Porsche Holding Gesellschaft m.b.H. ("**Porsche Holding**") begeben wurden. 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]
[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 und Art der Schuldverschreibungen** Die Schuldverschreibungen sind nicht besicherte Inhaberschuldverschreibungen. **Emission von Serien** Die Schuldverschreibungen werden unter der Seriennummer [•], Tranchennumer [•] ausgegeben. **Wertpapierkennnummer** [Vorläufige] ISIN: [•] [Vorläufiger] Common Code: [•] [Vorläufige] WKN: [•] [Vorläufige] [Andere: [•]]
C.2	**Währung der Wertpapieremission**	Die Schuldverschreibungen sind in [•] 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. **Status der Schuldverschreibungen (Rangfolge)** 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. **Rückzahlung** Soweit nicht zuvor bereits zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag am Fälligkeitstag zurückgezahlt. **[*Falls keine vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin oder der Gläubiger, einfügen:*** Die Schuldverschreibungen sind nicht vor Ablauf ihrer festgelegten Laufzeit (außer aus steuerlichen Gründen oder bei Eintritt eines Kündigungsereignisses) rückzahlbar.]

Punkt		
		[*Falls eine vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin oder der Gläubiger, einfügen:* Vorzeitige Rückzahlung Die Schuldverschreibungen sind vor Ablauf ihrer festgelegten Laufzeit nach Wahl [der Emittentin] [und] [der Gläubiger] aus steuerlichen Gründen oder bei Eintritt eines Kündigungsereignisses rückzahlbar.] **Rückzahlung aus Steuergründen** [Außer in dem oben beschriebenen Fall der "Vorzeitigen Rückzahlung"] ist eine vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen 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, U.S. amerikanischen, kanadischen, luxemburger oder österreichischen] Steuergesetze verpflichtet ist. **Negativerklärung** Die Bedingungen der Schuldverschreibungen enthalten eine Negativverpflichtung. **Kündigungsgründe** Die Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen sehen Kündigungsgründe vor, die die Gläubiger berechtigen, die unverzügliche Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen. **Gläubigerversammlung** Die Anleihebedingungen enthalten Bestimmungen zu Gläubigerbeschlüssen.
C.9	Bitte Punkt C.8. zusammen mit den unten stehenden Informationen lesen.	
	Zinssatz / Festverzinsliche Schuldverschreibungen/ Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen / Nullkupon-Schuldverschreibungen / Fälligkeitstag / Rendite	**Verzinsung** **[*Falls festverzinsliche Schuldverschreibungen, einfügen:*** Die Schuldverschreibungen werden vom [•] an, zu einem festen Zinssatz von [•] Prozent *per annum*, nachträglich zahlbar am [•] verzinst.] **[*Falls variabel verzinsliche Schuldverschreibungen, einfügen:*** Die Schuldverschreibungen werden für Zeiträume ab dem [•] (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich), danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) bezogen auf ihren Nennwert verzinst. Die Zinsen der Schuldverschreibungen sind an jedem Zinszahlungstag zu entrichten. Der Zinssatz für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr [(Brüsseler Ortszeit)] [(Londoner Ortszeit)] angezeigt wird [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen]

Punkt		
		["**Marge**" ist [•]] "**Zinszahlungstag**" ist [•] "**Zinsperiode**" ist [•] "**Zinsfestlegungstag**" bezeichnet den [falls die Festlegung am ersten Tag der Zinsperiode erfolgt, einfügen: [ersten] [Londoner] [TARGET] [zutreffende andere Bezugnahmen einfügen] Geschäftstag] [falls die Festlegung nicht am ersten Tag der Zinsperiode erfolgt, einfügen: [zweiten] [zutreffende andere Zahl von Tagen einfügen] [Londoner] [TARGET] [zutreffende andere Bezugnahmen einfügen] Geschäftstag vor Beginn] der jeweiligen Zinsperiode. ["[Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen] Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [London] [zutreffenden anderen Ort einfügen] für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.] ["**TARGET-Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag, an dem TARGET geöffnet ist.] **[*Falls Nullkupon-Schuldverschreibungen, einfügen:*** Die Schuldverschreibungen sind zinsfrei.] **Fälligkeitstag** Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am [•] zurückgezahlt. **[*Falls fest verzinsliche Schuldverschreibungen, einfügen:*** Rendite Die Rendite entspricht [•] % *per annum*.
		Vertreter der Inhaber der Schuldverschreibungen [Entfällt; in den Anleihebedingungen ist kein gemeinsamer Vertreter bestimmt.] [•]
[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 Notierung im offiziellen Kursblatt der Luxemburger Wertpapierbörse und auf Zulassung zum Börsenhandel im regulierten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse gestellt worden.] [Entfällt. Die Emittentin beabsichtigt nicht einen Antrag auf Handel der Schuldverschreibungen an einer Börse zu stellen.]]

Punkt		
[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	**Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die der Volkswagen Aktiengesellschaft eigen sind**	**Gesamtwirtschaftliche Risiken** Das Hauptrisiko für die mittelfristige Entwicklung derWeltwirtschaft besteht in einer Phase schwachen Wachstums, bedingt durch strukturelle Defizite in vielen Industrieländern und manchen Schwellenländern. Erhebliche Risiken resultieren auch aus noch nicht stabilisierten Finanzinstituten und gleichbleibend hoher Privat- und Staatsverschuldung. Geopolitische Spannungen und Konflikte sind ein weiterer wesentlicher Risikofaktor für die Entwicklung einzelner Volkswirtschaften oder Regionen. **Branchenrisiken** In bestimmten Märkten/Ländern existieren hohe Zollbarrieren oder es gelten Mindestanforderungen an die lokale Fertigung. Des Weiteren verschlechterten sich die Marktkonditionen in Osteuropa und Südamerika merklich aufgrund politischer Krisen und damit einhergehender wirtschaftlicher Auswirkungen oder struktureller Defizite und gesellschaftlicher Spannungen. Durch diese Beschränkungen wird eine größere Ausweitung des Absatzvolumens erschwert. Erhebliche Risiken ergeben sich auch aus dem konjunktur- und wettbewerbsbedingten Preisverfall und nicht ausgelasteten Produktionskapazitäten. **Power Engineering** Die grundlegenden weltwirtschaftlichen Trends wie das anhaltende Wachstum, eine verstärkte internationale Arbeitsteilung und daraus resultierend weltweit steigende Transportstrecken und -volumina sowie wachsender Energiebedarf, der zunehmende Investitionsbedarf der Öl- und Gasindustrie und die erforderliche Innovationskraft aufgrund der sich entwickelnden globalen Klimapolitik werden sich fortsetzen. Power Engineering unterliegt als Teil der Investitionsgüterindustrie den Schwankungen des Investitionsklimas. Bereits kleine Änderungen des Wachstums oder der Wachstumserwartungen, resultierend beispielsweise aus geopolitischen Unsicherheiten oder volatilen Rohstoffmärkten, können signifikante Nachfrageveränderungen oder Stornierungen bereits eingebuchter Aufträge zur Folge haben. **Risiken aus Forschung und Entwicklung** Der zukünftige Erfolg des Volkswagen Konzerns ist daran gekoppelt, dass Produkte oder Module im vorgesehenen Zeitrahmen, in der entsprechenden Qualität oder zu den vorgegebenen Kosten entwickelt werden können.. **Risiken aus der Beschaffung** Das sich im Jahresverlauf 2014 verlangsamende Weltwirtschaftswachstum führte regional zu Auslastungsproblemen bei Lieferanten, insbesondere in Südamerika und Russland. In der Beschaffung besteht der Trend, Vergaben stärker zu bündeln und die weltweite Verfügbarkeit einheitlicher Komponenten sicherzustellen. Daraus resultieren ein erhöhter Finanzierungsbedarf und eine

Punkt		
		weitere Konsolidierung in der Zulieferindustrie. Der Volkswagen Konzern könnte durch unzureichenden Wettbewerb negativ beeinflusst werden, wenn sich die Auftragsvergabe auf einige wenige finanzstarke Lieferanten konzentriert. **Produktionsrisiken** Die Entwicklungen auf den weltweiten Automobilmärkten verursachten 2014 bei einigen Fahrzeugmodellen Stückzahlschwankungen in einzelnen Werken. Kurzfristige Schwankungen der Kundennachfrage nach spezifischen Ausstattungsmerkmalen unserer Produkte sowie ihre abnehmende Prognostizierbarkeit können Lieferengpässe nach sich ziehen. **Risiken aus langfristiger Fertigung** Risiken können sich aus Mängeln in der Vertragsgestaltung, Fehlern in der Auftragskalkulation, veränderten wirtschaftlichen und technischen Bedingungen nach Vertragsabschluss sowie Schwächen in der Projektsteuerung oder unzureichenden Leistungen der Sublieferanten ergeben. **Risiken aus Nachfrageveränderungen** Andauernde Belastungen der Schuldenkrise in der Eurozone und damit verbundene Haushaltssorgen hinsichtlich der zukünftigen Wirtschaftssituation, zusammen mit Unsicherheiten in Bezug auf zukünftige Besteuerungen der Kohlendioxidemissionen (CO2), sowie andere psychologische Faktoren können zu einer Kaufzurückhaltung der Verbraucher bei Fahrzeugen führen und die Geschäftsergebnisse des Volkswagen Konzerns negativ beeinflussen. Nutzfahrzeuge sind Investitionsgüter; der wirtschaftliche Verlauf unterliegt daher einer höheren Schwankung als der der Konsumgüterindustrie. Im Bereich Power Engineering können aufgrund der volatilen Nachfrage im Schiffsneubau und angesichts hoher Investitionen bei einigen Lizenznehmern Überkapazitäten im Markt für Schiffsmotoren bestehen, die zu Risiken aus rückläufigen Lizenzeinnahmen bis hin zu Forderungsausfällen führen. **Abhängigkeit vom Großkundengeschäft** Das Großkundengeschäft ist weiterhin von einer zunehmenden Konzentration und Internationalisierung geprägt. Sich daraus ergebende Effekte könnten einen negativen Einfluss auf die Finanzlage des Volkswagen Konzerns haben.
		Qualitätsrisiken Mit den wachsenden Produktionszahlen, der zunehmenden Komplexität und dem Einsatz der Baukastensysteme im Konzern ergeben sich für die Qualitätssicherung aus der anhaltend hohen Nachfrage auf den wichtigen Märkten des Volkswagen Konzerns besondere Herausforderungen. Rückrufaktionen können erhebliche Kosten verursachen und das Image des Volkswagen Konzerns beeinträchtigen.

Punkt		
		Personalrisiken Personalrisiken können aus hohem Personalwechsel, ungenügender Verfügbarkeit von Personal, unzureichender Personalqualifikation und menschlichem Versagen resultieren. **IT Risiken** 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. **Umweltschutzrechtliche Auflagen** Der Volkswagen Konzern ist verpflichtet, eine Vielzahl von umweltschutzrechtlichen Auflagen zu erfüllen. Emissionslimits existieren für neue Pkw und leichte Nutzfahrzeuge innerhalb und außerhalb von Europa. Ab 2014 in Betrieb genommene schwere Nutzfahrzeuge unterliegen bereits den verschärften Emissionsanforderungen gemäß der EU-Verordnung. Außerdem hat sich das Zuteilungsverfahren für Emissionszertifikate in 2013 grundlegend geändert, als die Europäische Kommission sich entschloss, eine Teilmenge der zu versteigernden Zertifikate zunächst zurückzuhalten. Diese temporäre Verknappung von Zertifikaten innerhalb der Handelsperiode kann eine Steigerung der Zertifikatpreise nach sich ziehen. **Rechtsfälle** Die VWAG und die Unternehmen, an denen sie direkt oder mittelbar Anteile hält, sind in Rechtstreitigkeiten und behördlichen Verfahren beteiligt, aus denen sich Zahlungs- und andere Verpflichtungen ergeben können. **Strategien zur Absicherung im Finanzbereich** Die Geschäftstätigkeit des Volkswagen Konzerns birgt Finanzrisiken, die sich aus der Veränderung von Zinssätzen, Währungskursen und Rohstoffpreisen sowie Aktien- und Fondspreisen und dem Ausfall von Kontrahenten ergeben können. **Risiken aus Finanzinstrumenten** Aus der Anlage überschüssiger Liquidität und dem Abschluss von Derivaten ergeben sich Kontrahentenrisiken. **Liquiditätsrisiken** 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 des Volkswagen Konzerns könnte jederzeit die Zahlungsfähigkeit gefährden.

Punkt		
		Restwertrisiken im Finanzdienstleistungsgeschäft Im Volkswagen Financial Services Geschäft tritt ein Restwertrisiko auf, wenn der geschätzte Verkaufswert eines vermieteten Vermögenswerts bei Vertragsablauf geringer ist als der bei Vertragsabschluss vereinbarte Restwert. **Risiko im Zusammenhang mit Unternehmensübernahmen und Unternehmensbeteiligungen** In der jüngsten Vergangenheit hat der Volkswagen Konzern bedeutende Übernahmen durchgeführt und die Möglichkeit nicht ausgeschlossen, auch in Zukunft Unternehmen oder Unternehmensanteile zu erwerben. Unternehmensübernahmen sind typischerweise mit signifikanten Investitionen und Risiken verbunden. **Sonstige Einflüsse** 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.
D.2	**Zentrale Angabe zu den zentralen Risiken, die der Volkswagen International Finance N.V. eigen sind**	**Adressenausfallrisiko** Unter Adressenausfallriskio werden mögliche Wertverluste aufgrund des Ausfalls eines Kunden oder Bonitätsverschlechterung verstanden. Es wird unterschieden zwischen Kreditrisiko, Kontrahentenrisiko, Länderrisiko und Anteilseignerrisiko **Kreditrisiko** Kreditrisiko beschreibt das Risiko eines teilweisen- oder eines vollständigen Verlustes der vereinbarten Zinszahlung oder Darlehenssumme des Schuldners. Kreditrisiko resultiert aus Darlehen an Gruppengesellschaften oder Joint Venture Gesellschaften. **Kontrahentenrisiko** Kontrahentenrisiko entsteht bei Tages- und Termingeldinvestitionen die im Interbanken-Sektor getätigt werden, sowie bei Transaktionen mit Derivaten. **Länderrisiko** Länderrisiko beinhaltet Risiken, welche im Rahmen von grenzüberschreitenden Geschäften, nicht vom Vertragspartner selbst, sondern aus hoheitlichen Interventionen resultieren. **Anteilseignerrisiko** Als Anteilseignerrisiko wird als Risiko definiert, dass potentielle Verluste den Beteiligungsbuchwert negativ beeinflussen können.

Punkt		
		Marktrisiko Das Marktrisiko bezeichnet den potenziellen Verlust aufgrund nachteiliger Veränderungen von Marktpreisen oder den Preis beeinflussenden Parametern. Die Marktrisiken werden in Zinsänderungsrisiko und Währungsrisiko unterteilt.
		Zinsrisiko Zinsrisiko beinhaltet potentielle Verluste aufgrund von Änderungen der Zinsstrukturkurven. Diese Risiken resultieren aus fristeninkongruenter Refinanzierung und aus unterschiedlichen Zinselastizitäten der einzelnen Aktiv- und Passivposten. **Währungsrisiko** Währungsrisiko beschreibt eine mögliche negative Entwicklung des Wechselkurses einer ausländischen Währung in Bezug zum Euro, welche die Basiswährung von VIF ist. **Liquiditätsrisiken** Das Liquiditätsrisiko beschreibt das Risiko, den Zahlungsverpflichtungen nicht termingerecht oder nicht in voller Höhe nachkommen zu können. **Refinanzierungsrisiko** Das Refinanzierungsrisiko betrifft das Risiko infolge unzureichender Refinanzierungsmöglichkeiten. **Operationelle Risiken** Die Operationellen Risiken werden 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. **IT- und Systemrisiken** Die IT (Informationstechnologie) ist Risiken ausgesetzt. Diese treten auf, wenn ein oder mehrere Sicherheitsziele wie Vertraulichkeit, Integrität oder Verfügbarkeit von Daten und Dienstleistungen, durch Schwachstellen in der Organisation oder in der Nutzung beziehungsweise Verwaltung der IT-Systeme bedroht werden. **Personalrisiken** Personalrisiken können aus hohem Personalwechsel, ungenügender Verfügbarkeit von Personal, unzureichender Personalqualifikation und menschlichem Versagen resultieren.

Punkt		
		Rechtliche Risiken Rechtliche Risiken sind Risiken, die durch die Verletzung anwendbarer gesetzlicher und aufsichtsrechtlicher Vorgaben entstehen, sowie das Risiko von Schadensersatzforderungen und anderen Kosten, die unter diversen Gesetzen und Verordnungen, einschließlich Gesetzesänderungen und Neuregulierung, oder Rechtsstreitigkeiten auferlegt werden.
D.2	**Zentrale Angabe zu den zentralen Risiken, die der VW Credit, Inc. eigen sind**	**Adressenausfallrisiko** Das Adressenausfallrisiko ist definiert als möglicher Wertverlust aufgrund des Ausfalls eines Kunden, Händlers oder anderer Personen, oder der Bonitätsverschlechterung dieser Person bzw. des Unternehmens. Dabei wird zwischen dem Kreditrisiko und dem Kontrahentenrisiko, also des Risikos des Ausfalls eines Vertragspartners, unterschieden.
		Marktpreisrisiko Das Marktpreisrisiko bezeichnet den potenziellen Verlust aufgrund nachteiliger Veränderungen von Marktpreisen oder Preis beeinflussenden Parametern. **Liquiditätsrisiko** Das Liquiditätsrisiko beschreibt die verminderte Verfügbarkeit von Geldmitteln und das Risiko, nicht in der Lage zu sein, Zahlungsverpflichtungen pünktlich oder überhaupt zu erfüllen. **Refinanzierungsrisiko** Refinanzierungsrisiko meint, dass VW Credit, Inc. ("**VCI**") außerstande sein könnte, adäquate Finanzierungsquellen beizubehalten, wodurch VCI's finanzielle Lage beeinträchtigt werden könnte. **Operationelles Risiko** Operationelles Risiko ist die Gefahr von Verlusten, die infolge der Unangemessenheit oder des Versagens von internen Prozessen, Mitarbeitern und Systemen eintreten. **IT und Systemrisiko** Die IT (Informationstechnologie) ist Risiken ausgesetzt, die auftreten, wenn ein oder mehrere grundsätzliche Sicherheitsziele durch Schwachstellen bedroht werden. **Personalrisiko** Personalrisiko ist die Gefahr hoher Mitarbeiterfluktuation, ungenügender Verfügbarkeit von Mitarbeitern, unzureichender Mitarbeiterqualifikation und menschlich bedingten Fehlern. **Rechtsrisiko** Das Rechtsrisiko beschreibt das Risiko eines potentiellen Verlustes auf Grund der Ungewissheit von Rechtsstreitigkeiten oder der Nichteinhaltung von gesetzlichen oder behördlichen Anforderungen.

Punkt		
		Sonstige Risiken ***Restwertrisiko*** Das Restwertrisiko ist der mögliche Verlust der dadurch entsteht, dass der zu Beginn eines Leasingvertrages geschätzte Restwert eines Fahrzeugs größer ist als der nach Verkauf erzielte effektive Marktwert des nach Vertragsablaufs zurückgegebenen Fahrzeugs. ***Verkauf von Fahrzeugen*** Das Volumen der durch die Volkswagen Group of America, Inc. ("**VWGoA**") verkauften Fahrzeuge ist von verschiedenen Marktbedingungen abhängig, was wiederum nachteilige Auswirkungen auf VCI's Geschäft haben kann.
		Wettbewerb Steigender Wettbewerbsdruck kann nachteilige Auswirkungen ***Katastrophenrisiko*** Das Auftreten und der Schweregrad von Katastrophen kann VCI's Geschäft, Einnahmen und finanzielle Lage nachteilig betreffen. ***Abhängigkeit von VW Credit, Inc.'s Muttergesellschaft*** Verschiedene Aspekte des Geschäfts der VWGoA und andere die VWGoA und ihre Mitarbeiter betreffende Faktoren können VCI's Profitabilität und finanzielle Lage wesentlich beeinträchtigen.
[D.2	**Zentrale Angabe zu den zentralen Risiken, die der VW Credit Canada, Inc. / Crédit VW Canada, Inc. eigen sind**	**Adressenausfallrisiko** Das Adressenausfallrisiko ist definiert als möglicher Wertverlust aufgrund des Ausfalls eines Kunden, Händlers oder anderer Personen, oder der Bonitätsverschlechterung dieser Person bzw. des Unternehmens. Dabei wird zwischen dem Kreditrisiko und dem Kontrahentenrisiko, also des Risikos des Ausfalls eines Vertragspartners, unterschieden. **Marktpreisrisiko** Das Marktpreisrisiko bezeichnet den potenziellen Verlust aufgrund nachteiliger Veränderungen von Marktpreisen oder Preis beeinflussenden Parametern. **Liquiditätsrisiko** Das Liquiditätsrisiko beschreibt die verminderte Verfügbarkeit von Geldmitteln und das Risiko, nicht in der Lage zu sein, Zahlungsverpflichtungen pünktlich oder überhaupt zu erfüllen. **Refinanzierungsrisiko** Refinanzierungsrisiko meint, dass VW Credit Canada, Inc. / Crédit VW Canada, Inc. ("**VCCI**") außerstande sein könnte, adäquate Finanzierungsquellen beizubehalten, wodurch

Punkt		
		VCCI's finanzielle Lage beeinträchtigt werden könnte.
		Operationelles Risiko Operationelles Risiko ist die Gefahr von Verlusten, die infolge der Unangemessenheit oder des Versagens von internen Prozessen, Mitarbeitern und Systemen eintreten. **IT und Systemrisiko** Die IT (Informationstechnologie) ist Risiken ausgesetzt, die auftreten, wenn ein oder mehrere grundsätzliche Sicherheitsziele durch Schwachstellen bedroht werden. **Personalrisiko** Personalrisiko ist die Gefahr hoher Mitarbeiterfluktuation, ungenügender Verfügbarkeit von Mitarbeitern, unzureichender Mitarbeiterqualifikation und menschlich bedingten Fehlern. **Rechtsrisiko**
		Das Rechtsrisiko beschreibt das Risiko eines potentiellen Verlustes auf Grund der Ungewissheit von Rechtsstreitigkeiten oder der Nichteinhaltung von gesetzlichen oder behördlichen Anforderungen. **Sonstige Risiken** ***Restwertrisiko*** Das Restwertrisiko ist der mögliche Verlust der dadurch entsteht, dass der zu Beginn eines Leasingvertrages geschätzte Restwert eines Fahrzeugs größer ist als der nach Verkauf erzielte effektive Marktwert des nach Vertragsablaufs zurückgegebenen Fahrzeugs. ***Verkauf von Fahrzeugen*** Das Volumen der durch die Volkswagen Group Canada Inc. ("**VWGC**") verkauften Fahrzeuge ist von verschiedenen Marktbedingungen abhängig, was wiederum nachteilige Auswirkungen auf VCCI's Geschäft haben kann. ***Wettbewerb*** Steigender Wettbewerbsdruck kann nachteilige Auswirkungen auf VCCI's Auftragsvolumen, Marktanteil, Erlöse und Margen haben. ***Katastrophenrisiko*** Das Auftreten und der Schweregrad von Katastrophen kann VCCI's Geschäft, Einnahmen und finanzielle Lage nachteilig betreffen. ***Abhängigkeit von VW Credit Canada, Inc.'s verbundenen Gesellschaften*** Verschiedene Aspekte des Geschäfts der VWGC und der Audi Canada Inc. sowie andere die VWGC und ihre Mitarbeiter betreffende Faktoren können VCCI's Profitabilität und

Punkt		
		finanzielle Lage wesentlich beeinträchtigen.]
[D.2	**Zentrale Angabe zu den zentralen Risiken, die der Volkswagen International Luxemburg S.A. eigen sind**	**Adressenausfallrisiko** Unter Adressenausfallriskio werden mögliche Wertverluste aufgrund des Ausfalls eines Kunden oder Bonitätsverschlechterung verstanden. Es wird unterschieden zwischen dem Kreditrisiko, dem Kontrahentenrisiko, dem Länderrisiko und dem Anteilseignerrisiko. **Marktpreisrisiko** Das Marktpreisrisiko bezeichnet den potenziellen Verlust aufgrund nachteiliger Veränderungen von Marktpreisen oder den Preis beeinflussenden Parametern. Die Marktrisiken werden in Zinsänderungsrisiko und Währungsrisiko unterteilt. **Liquiditätsrisiken** Das Liquiditätsrisiko beschreibt das Risiko, den Zahlungsverpflichtungen nicht termingerecht oder nicht in voller Höhe nachkommen zu können. **Refinanzierungsrisiko**
		Das Refinanzierungsrisiko betrifft das Risiko einer **Operationelle Risiken** Die Operationellen Risiken werden in der VIL als die Gefahr
[D.2	**Zentrale Angabe zu den zentralen Risiken, die der Volkswagen Group of America Finance, LLC eigen sind**	**Adressenausfallrisiko** Das Adressenausfallrisiko ist definiert als möglicher Wertverlust aufgrund des Ausfalls eines Kunden oder der Bonitätsverschlechterung dieser Person. Dabei wird zwischen dem Kreditrisiko, dem Kontrahentenrisiko und dem Länderrisiko unterschieden. **Kreditrisiko** Kreditrisiko ist definiert als das Risiko des teilweisen oder vollen Ausfalls einer vertraglich geschuldeten Zins- oder Kapitalzahlung eines Schuldners. Kreditrisiko kann aus Darlehen resultieren, die an Konzerngesellschaften oder Joint Ventures ausgreicht werden oder aus Einlagen bei Banken oder Währungs- oder Zinssatzswaps. **Kontrahentenrisiko** VWGoAF definiert Kontrahentenrisiko als das Risiko, dass ein Kontrahent seine vertraglichen Verpflichtungen im Hinblick auf Tagesgeld oder Festgeldanlagen im Interbankenmarkt oder einem Derivatevertrag nicht nachkommt. **Länderrisiko** Länderrisiko beinhaltet Risiken im internationalen Geschäftsbetrieb, welche nicht aus der Person des Vertragspartners folgen, sondern aus dessen ausländischen

Punkt		
		Investitionen resultieren.
		Anteilseignerrisiko Als Anteilseignerrisiko wird als Risiko definiert, dass Verluste das Beteiligungsbuchwert negativ beeinflussen können. **Marktpreisrisiko** Das Marktpreisrisiko bezeichnet den potenziellen Verlust aufgrund nachteiliger Veränderungen von Marktpreisen oder Preis beeinflussenden Parametern. VWGoAF unterteilt das Marktpreisrisiko in Zinsrisiko und Währungsrisiko. **Zinsrisiko** Zinsrisiken beinhalten mögliche Verluste, dies aus Veränderungen der Marktzinssätze resultieren. Diese Risiken folgen aus Refinanzierungen mit nicht kongruenten Laufzeiten und aus verschiedenen Graden der Zinssatzelastizität von bestimmten Aktiva und Passiva. **Währungsrisiko** Währungsrisiko beschreibt eine mögliche negative Entwicklung des Wechselkurses einer ausländischen Währung in Bezug zum US Dollar (der Basiswährung). **Liquiditätsrisiko**
		Das Liquiditätsrisiko beschreibt die verminderte Verfügbarkeit von Geldmitteln und das Risiko, nicht in der Lage zu sein, Zahlungsverpflichtungen pünktlich oder überhaupt zu erfüllen. **Refinanzierungsrisiko** Refinanzierungsrisiko beinhaltet das Risiko von geringerem Geschäftsvolumen aufgrund fehlender Möglichkeiten der Kapitalaufnahme. **Operationelles Risiko** Operationelles Risiko ist bei VWGoAF als die Gefahr von Verlusten definiert, die infolge der Unangemessenheit oder des Versagens von internen Prozessen (Prozessrisiko), Mitarbeitern (Personalrisiko) und Technologie (Infrastruktur- und IT-Risiko) eintreten. Die Definitionen dieser drei Risiken umfassen das entsprechende juristische Risiko. Strategische- oder Reputationsrisiken werden jedoch nicht unter das operationelle Risiko gefasst. **IT und Systemrisiko** Die Informations Technologie ("IT") von VWGoAF ist Risiken ausgesetzt, wenn eine oder mehrere wesentliche Sicherheitsschwerpunkten wie Verschwiegenheit, Integrität und Verfügbarkeit von Daten und Diensten durch Schwachstellen innerhalb der Organisation oder im Zuge der Benutzung oder Verwaltung von IT Systemen bedroht sind.

Punkt		
		Personalrisiko Personalrisiko ist die Gefahr hoher Mitarbeiterfluktuation, ungenügender Verfügbarkeit von Mitarbeitern, unzureichender Mitarbeiterqualifikation und menschlich bedingten Fehlern. **Rechtsrisiko** Rechtsrisiko ist das Risiko, das durch die Verletzung anwendbarer gesetzlicher und aufsichtsrechtlicher Vorgaben und das Risiko von Schadensersatzforderungen und anderen Kosten, die unter diversen Gesetzen und Verordnungen, einschließlich Gesetzesänderungen und Neuregulierung, oder Rechtsstreitigkeiten auferlegt werden entsteht.
[D.2	**Zentrale Angabe zu den zentralen Risiken, die der Porsche Holding Gesellschaft m.b.H. eigen sind**	Die wesentlichen Risiken, denen die Porsche Holding Gesellschaft m.b.H. ausgesetzt ist, gliedern sich wie folgt: **Gesamtwirtschaftliche Risiken** 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. **Risiken aus Nachfrageveränderungen** Faktoren wie die Finanzmarktkrise, hohe Kraftstoffpreise und Unsicherheiten bezüglich der künftigen Besteuerung von CO_2-Emissionen können zu einer unerwarteten Kaufzurückhaltung führen. Daraus können sich negative Entwicklungen auf das Finanzergebnis des Porsche Holding Konzerns ergeben.
		Risiken aus der Markenwahrnehmung Die Gesamtwahrnehmung der vom Porsche Holding Konzern angebotenen Kraftfahrzeuge oder die rückläufige Nachfrage dieser Marken kann den Porsche Holding Konzern beeinträchtigen und erhebliche negative Auswirkungen auf die geschäftlichen Aussichten, Finanz- und Ertragslagen haben. **Risiko aus steigendem Wettbewerb** Steigender Wettbewerb kann nachteilige Auswirkungen auf das Auftragsvolumen des Porsche Holding Konzerns haben sowie zu Marktanteilsverlusten und rückläufigen Umsätzen führen. Dies kann den Porsche Holding Konzern beeinträchtigen und erhebliche negative Auswirkungen auf die geschäftlichen Aussichten, Finanz- und Ertragslagen haben. **Operationelle Risiken** Operationelle Risiken ergeben sich infolge der Unangemessenheit oder des Versagens von internen Prozessen, Mitarbeitern und der von außen kommenden Einwirkungen.

Punkt		
		Adressenausfallrisiko Das Adressenausfallrisiko ist definiert als möglicher Wertverlust aufgrund des Ausfalls eines Vertragspartners oder der Bonitätsverschlechterung dieser Person bzw. des Unternehmens. **Liquiditätsrisiken** Das Liquiditätsrisiko beschreibt das Risiko, den Zahlungsverpflichtungen nicht pünktlich oder überhaupt nicht zu erfüllen. **Refinanzierungsrisiko** Refinanzierungsrisiko meint, dass der Porsche Holding Konzern außerstande sein könnte, adäquate Finanzierungsquellen beizubehalten, wodurch die finanzielle Lage des Porsche Holding Konzerns beeinträchtigt werden könnte. **Strategien zur Absicherung im Finanzbereich** Die Geschäftstätigkeit des Porsche Holding Konzerns birgt Finanzrisiken, die sich aus der Veränderung von Zinssätzen, Währungskursen, Rohstoffpreisen sowie Aktien- und Fondspreisen ergeben können. **Risiken im Zusammenhang von Vereinbarungsverletzungen bei Finanzierungsvereinbarungen des Porsche Holding Konzerns**
		Eine Verletzung von bestimmten Vereinbarungen, Zusicherungen oder Gewährleistungen bei Finanzierungsvereinbarungen durch den Porsche Holding Konzern kann zum Verzug sowie zum Drittverzug bei anderen Finanzierungsvereinbarungen führen. Sowohl derartige Vertragsverletzungen als auch der Drittverzug können dazu führen, dass die Geschäftspartner die Finanzierungsvereinbarungen forcieren und die sofortige Rückzahlung fällig stellen.
		Restwertrisiko Der Porsche Holding Konzern stimmt dem Rückkauf von Fahrzeugen zum jeweiligen Restwert zu. Obwohl hochentwickelte Verfahren zur Ermittlung des Restwertes angewandt werden, gibt es keine Sicherheit dafür, dass alle wertbestimmenden Faktoren genau wiedergegeben oder beurteilt wurden. **IT Risiko** Die IT (Informationstechnologie) Systeme sind anfällig für eine Reihe von Problemen, wie etwa Virusinfektionen, böswilligen Hackern, Datendiebstahl, Sachschäden an wichtigen IT-Zentren, Ausfall von Soft- bzw. Hardware.

Punkt		
		Schlüsselpersonal / Management Risiko Schlüsselpersonal / Management Risiko folgt aus der unzureichenden Verfügbarkeit von Personal mit wertvoller Expertise und Erfahrung. **Rechtsrisiko** Das Rechtsrisiko beschreibt das Risiko der Nichteinhaltung von gesetzlichen oder behördlichen Anforderungen und das Risiko der daraus resultierenden Haftung. **Risiko im Zusammenhang mit Unternehmensübernahmen und Unternehmensbeteiligungen** Der Porsche Holding Konzern kann den Entschluss fassen, weitere Akquisitionen zu tätigen, um seinen Wachstum zu komplementieren. Jedes Akquisitionsgeschäft ist typischerweise mit signifikanten Investitionen und Risiken verbunden. **Steuerliche Risiken** Der Porsche Holding Konzern unterliegt den steuerlichen Gesetzen und Regelungen der Länder, in denen es operativ tätig ist. Steuerliche Risiken beinhalten Risiken im Zusammenhang mit Änderungen der Steuergesetzgebung, einschließlich der Einführung neuer Steuergesetze oder der Auslegung der Steuergesetze. **Risiken bei Instabilität ausländischer Jurisdiktionen** Bei Geschäften in Ländern oder mit Ländern, die etwa raschen politischen, wirtschaftlichen und sozialen Veränderungen ausgesetzt sind, besteht eine zusätzliche Risikolage. **Abhängigkeit von der Konzernobergesellschaft des Porsche Holding Konzerns**
		Der Porsche Holding Konzern ist eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der Volkswagen Aktiengesellschaft. Die Interessen der Volkswagen Aktiengesellschaft könnten den Interessen des Porsche Holding Konzerns entgegenstehen.
		Abhängigkeit von den Wettbewerbsmarken des Volkswagen Konzerns Die Mehrmarken Welt des Porsche Holding Konzerns umfasst den Betrieb von Autohäusern und Großhandelsaktivitäten für Wettbewerbsmarken des Volkswagen Konzerns. Da die Mehrmarken Welt einen wesentlichen Teil der Einnahmen des Porsche Holding Konzerns wiedergibt, könnte ein Wegfall dieser Aktivitäten oder der Verkauf von dazugehörenden Vermögenswerten eine erheblich nachteilige Auswirkung auf die Geschäftsaussichten sowie Ertrags- und Finanzlage des Porsche Holding Konzerns haben. **Der Porsche Holding Konzern ist nicht gegen alle Risiken versichert und die Versicherungen des Porsche Holding**

Punkt		
		Konzerns könnten in ihrem Versicherungsschutz unzureichend sein, um tatsächlich entstandene Verluste abzudecken.
		Die Tätigkeiten des Porsche Holding Konzerns unterliegen zahlreichen Betriebsrisiken, einschließlich, unter anderem Klimabedingungen, politischen Unruhen, terroristischen oder vergleichbaren Aktivitäten, Unterbrechung der Stromversorgung, Umweltgefahren, technischen Ausfällen, Feuer, Explosionen und anderen Unglücksfällen. Diese Risiken und Gefahren können zu Schäden an Einrichtungen des Porsche Holding Konzerns, Personenschäden, Todesfällen, Umweltschäden, Betriebsunterbrechungen und einer möglichen gesetzlichen Haftungspflicht führen. Nach dem Eintritt eines versicherten Risikos, könnten sich die Beitragszahlungen der Versicherung des Porsche Holding Konzerns deutlich erhöhen. Dies könnte eine nachteilige Auswirkung auf die Geschäftsaussichten, Finanz- und Ertragslage des Porsche Holding Konzerns haben.**]**
D.3	**Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die den Wertpapieren eigen sind**	**Schuldverschreibungen als nicht geeignetes Investment für jeden Anleger** 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. **Liquiditätsrisiken** 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. **Marktpreisrisiko** 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. **[*Falls eine vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin, einzufügen:* Risiko der Vorzeitigen Rückzahlung** Falls die Emittentin das Recht hat die Schuldverschreibungen vor Fälligkeit zu tilgen oder falls] [Falls] die Schuldverschreibungen auf Grund eines Ereignisses, wie sie in den Anleihebedingungen ausgeführt sind, vorzeitig getilgt werden, trägt der Gläubiger dieser Schuldverschreibungen das Risiko, dass infolge der vorzeitigen Rückzahlung seine Kapitalanlage eine geringere Rendite als erwartet aufweisen wird. Außerdem können die Gläubiger im Vergleich zur ursprünglichen Kapitalanlage nur zu ungünstigeren

Punkt		
		Konditionen reinvestieren.]
		Währungsrisiko 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. Ferner können Regierungen undzuständige Behörden in der Zukunft Währungskontrollen einführen. **[*Falls festverzinsliche Schuldverschreibungen*: Festverzinsliche Schuldverschreibungen** Der Gläubiger von festverzinslichen Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen festverzinslichen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des Marktzinssatzes fällt.] **[*Falls variabel verzinsliche Schuldverschreibungen*: Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen** Der Gläubiger von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen ist dem Risiko eines schwankenden Zinsniveaus und ungewisser Zinserträge ausgesetzt. Ein schwankendes Zinsniveau macht es unmöglich, die Rendite von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen im Voraus zu bestimmen.] **[*Falls Nullkupon-Schuldverschreibungen:* Nullkupon-Schuldverschreibungen** Der Gläubiger von Nullkupon-Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des Marktzinssatzes fällt. Der Preis von Nullkupon-Schuldverschreibungen ist volatiler als der Preis von festverzinslichen Schuldverschreibungen und reagiert wahrscheinlich stärker auf Schwankungen des Marktzinses als dies bei verzinslichen Schuldverschreibungen der Fall ist.] **FATCA** Die Zahlungen unter den Schuldverschreibungen der Emittentinnen können der U.S. Quellensteuer gemäß §§ 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code (üblicherweise bezeichnet als "FATCA") unterliegen. **Änderungen der Anleihebedingungen durch Gläubigerbeschluss; Gemeinsame Vertretung** 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,

Punkt		
		gegen die Emittentin geltend zu machen oder durchzusetzen.
		[Im Fall, dass die Festgelegte Währung in den jeweils maßgeblichen Endgültigen Bedingungen als Renminbi angegeben ist, gelten zusätzlich folgende Risikofaktoren: **Renminbi sind nicht frei umtauschbar** Renminbi sind derzeit nicht frei umtauschbar. Die Regierung der Volksrepublik China reguliert weiterhin den Umtausch zwischen Renminbi und Fremdwährungen. Es gibt keine Gewissheit, dass die eingeführten Projekte nicht abgebrochen werden bzw. dass die Volksrepublik China in Zukunft keine neuen Vorschriften erlässt, die zur Folge haben, dass die Verfügbarkeit von Renminbi beschränkt oder nicht mehr gegeben ist. **Renminbi sind außerhalb der Volksrepublik China nur begrenzt verfügbar** Als Folge der Beschränkungen der grenzüberschreitenden Renminbi-Geldflüsse durch die Volksrepublik China, ist deren Verfügbarkeit außerhalb der Volksrepublik China begrenzt. Dies kann Auswirkungen auf die Liquidität der Schuldverschreibungen sowie die Fähigkeit der Emittentin haben, Renminbi zu beziehen, um die Schuldverschreibungen bedienen zu können. **Anlagen in die Schuldverschreibungen unterliegen einem Währungsrisiko** Unter bestimmten Umständen ist die Emittentin berechtigt die Zahlungen auf die Schuldverschreibungen (ganz oder teilweise) in U.S.-Dollar zu begleichen. **Anlagen in die Schuldverschreibungen unterliegen Wechselkurs- und Zinsrisiken** Der Wert von Renminbi gegenüber dem Hong Kong Dollar und anderen Fremdwährungen schwankt und wird durch Veränderungen innerhalb der Volksrepublik China, durch international politische und wirtschaftliche Bedingungen und viele andere Faktoren, beeinflusst. Der Gegenwert der Zahlungen von Kapital und Zinsen in Renminbi hängt von den jeweils anwendbaren Wechselkursen ab. Des Weiteren kann eine weitere Liberalisierung der Zinssätze durch die Regierung der Volksrepublik China die Zinsvolatilität erhöhen und die Handelspreise der Schuldverschreibungen können sich entsprechend der Schwankungen der Renminbi-Zinssätze verändern. **Zahlungen unter den Schuldschreibungen an die Anleger erfolgen nur in der in den Schuldverschreibungen angegebenen Art und Weise** Alle Zahlungen in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen ausschließlich durch Überweisung auf ein Renminbi-Bankkonto in Hong Kong. Anders als in den Bedingungen ist die Emittentin nicht zur Zahlung auf eine andere Art und Weise verpflichtet (einschließlich in einer anderen Währung oder durch Überweisung auf ein Bankkonto in der Volksrepublik

Punkt		
		China).]

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**	[•]]
[E.3	**Beschreibung der Angebots-konditionen**	[Ausgabepreis] [Mindeststückelung] [Die Zeichnungsfrist ist vom [●] bis [●].] [Die Zeichnungsfrist kann verlängert oder verkürzt werden.] [Art der Bekanntmachung] [Weitere Angebotskonditionen sind [●].] [Länder, in denen die Schuldverschreibungen angeboten werden sollen]]
E.4	**Beschreibung aller für die Emission/das Angebot wesentlichen, auch kollidierenden Interessen**	[•]
E.7	**Schätzung der Ausgaben, die dem Anleger vom Emittenten oder Anbieter in Rechnung gestellt werden**	[•]

RISK FACTORS

The following is a disclosure of risk factors that are material to the ability of VWAG, VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF and Porsche Holding to fulfil their respective obligations under the Notes and, in case of VWAG, under the Guarantee. Prospective investors should consider these risk factors before deciding to purchase Notes issued under the Programme.

The risks are not exhaustive. Prospective investors should consider all information provided in this Prospectus and consult their own professional advisers if they consider it necessary. In addition, investors should be aware that the risks described might combine and thus intensify one another.

In addition, prospective investors should be aware that the described risks may result in a significant decrease in the price of the Notes.

Risk Factors regarding Volkswagen Aktiengesellschaft

Risk Factors regarding Volkswagen Aktiengesellschaft and Volkswagen Group

In the following section specific risks arising from the business activities of the Volkswagen Group are explained.

Macroeconomic risks

The risks to continued global economic growth lie primarily in structural deficits, which pose a threat to the performance of many industrialized nations and some emerging economies. In the eurozone, a sustained economic recovery is being hindered in particular by the situation of numerous financial institutions whose stability and ability to withstand a crisis are still not assured. Persistently high private- and public-sector debt in many places is also clouding the outlook for growth and may cause markets to respond negatively. Declines in growth in key countries and regions often have an immediate impact on the state of the global economy and therefore pose a central risk.

The economic performance of some emerging economies is being overshadowed primarily by overindebtedness, reliance on capital inflows and social tensions. Corruption, inadequate government structures and a lack of legal certainty also pose risks.

Geopolitical tensions and conflicts are a further major risk to the performance of individual economies or regions. As the global economy becomes increasingly interconnected, it is also vulnerable to local developments. Volkswagen Group may be negatively affected due to any escalation of the conflicts in Eastern Europe, the Middle East, or North Africa which could, for example, disrupt the global energy and commodity markets. The same goes for armed conflicts, terrorist activities, or the spread of infectious diseases, which may prompt unexpected, short-term responses from the markets.

Sector-specific risks

The growth markets of Asia, South America, and Central and Eastern Europe are particularly important for the Volkswagen Group in terms of the global trend in demand for passenger cars and commercial vehicles. Although these markets harbor considerable potential, the underlying conditions in some of the countries in these regions make it difficult to increase unit sales figures there. Some have high customs barriers or minimum local content requirements for domestic production, for example. In addition, in 2014, the market trend in Russia was depressed by the political crisis and its economic effects. In South America, structural deficits and social tensions had a negative impact. Restrictions on registrations could enter into force in further Chinese metropolitan areas in future. Furthermore, a global economic slowdown could impact negatively on consumer confidence in some of these countries. Equally, the Volkswagen Group cannot entirely rule out the possibility of freight deliveries being shifted from trucks to other means of transport and of demand for the Volkswagen Group's commercial vehicles falling as a result.

Price pressure in established automotive markets due to high market saturation is a particular challenge for the Volkswagen Group as a supplier of volume and premium models. As the global economy is still under strain, competitive pressures are likely to remain high in the future. Some manufacturers may respond by offering incentives in order to meet their sales targets, putting the entire sector under additional pressure, particularly in Western Europe, the USA and China.

Western Europe is one of the Volkswagen Group's main sales markets. A drop in prices due to the economic climate triggered by falling demand in this region would have a particularly strong impact on the Volkswagen Group's earnings. Outside Western Europe, overall delivery volumes are broadly diversified throughout the world. The Chinese market accounts for an increasing share.

In 2014, economic trends varied considerably from region to region: while the situation in Western Europe stabilized, China remained on a growth track and the US economy continued to recover, market conditions in Eastern Europe and South America deteriorated markedly. The resulting challenges for the Volkswagen Group's trading and sales companies, such as efficient inventory management and a profitable dealer network, are considerable. Financing business activities through bank loans remains difficult.

The Volkswagen Group continues to approve loans for vehicle finance on the basis of the same cautious principles applied in the past, taking into account the regulatory requirements of section 25a(1) of the Kreditwesengesetz (KWG – German Banking Act).

The Volkswagen Group may be exposed to increased competition in aftermarkets for two reasons in particular: firstly, because of the provisions of the block exemption regulations, which have been in force for after-sales service since June 2010, and, secondly, because of the amendments included in EU Regulation 566/2011 dated 8 June 2011, which expand independent market participants' access to technical information.

The European Commission is currently evaluating the market with regard to existing design protection. If design protection for visible genuine parts were to be abolished as a result, this could adversely affect the Volkswagen Group's genuine parts business.

Power Engineering

The underlying global economic trends will continue, such as sustained economic growth, a greater international division of labor and resulting increase in global transportation routes and volumes, growing demand for energy, the increasing requirement for capital spending by the oil and gas industry, and forces for innovation powered by trends in global climate policy. As part of the capital goods industry, the Power Engineering Business Area is subject to fluctuations in the investment climate. Even small changes in growth or growth forecasts, for example due to geopolitical uncertainties or volatile commodities markets, can lead to significant changes in demand or can result in existing orders being cancelled. Among other things, flexible production concepts enable us to counter the significant economic risks.

Research and development risks

The Volkswagen Group is conducting extensive trend analyses, customer surveys and scouting activities so as to adequately reflect its customers' requirements during product development. These measures should ensure that the Volkswagen Group identifies trends at an early stage and examines their relevance for customers in good time.

Although the Volkswagen Group continuously and systematically monitors the progress of all projects and increasingly analyzes third-party industrial property rights, including in relation to communication technologies, there is a risk that it may not be possible to develop products or modules within the specified timeframe, to the required quality standards, or in line with cost specifications. Countermeasures initiated in the event that actual progress deviates from the original targets may not prove suitable.

Procurement risks

The slowdown in global economic growth in the course of 2014 led to capacity utilization problems for suppliers in the different regions, particularly in South America and Russia. In Western Europe, demand for passenger cars stabilized in 2014.

The trend in procurement is to bundle contracts to a greater extent and to ensure worldwide availability of uniform components. This is resulting in an increased need for financing and further consolidation in the supply industry. The Volkswagen Group's procurement risk management system therefore assesses suppliers before they are commissioned to perform projects. Among other things, the Volkswagen Group's procurement function weighs the risk of there being insufficient competition if

it concentrates on a few financially strong suppliers when awarding contracts. However, these risk management measures may be ineffective in mitigating procurement risks.

Production risks

Developments on the global automotive markets caused production volumes of several vehicle models to fluctuate at some plants in 2014. Short-term fluctuations in customer demand for specific equipment features of the Volkswagen Group's products and the decreasing predictability of those fluctuations may lead to supply bottlenecks.

Because of vehicle projects, capacity is planned several years in advance on the basis of expected sales trends. These are subject to market changes and generally entail a degree of uncertainty. If forecasts are too optimistic, there is a risk that capacity will not be fully utilized. Forecasts that are too pessimistic pose a risk of under-capacity, as a result of which it may not be possible to meet customer demand.

Due to the growing range of models and shorter product life cycles, new vehicle start-ups are an ever more frequent occurrence at the Volkswagen Group's sites worldwide. Because of the complexity of processes and technical systems, there is a possibility that vehicle deliveries may be delayed.

Risks arising from long-term production

In the case of large projects, risks may arise that are often only identified in the course of the project. They may result in particular from contract drafting errors, miscosting, post-contract changes in economic and technical conditions, weaknesses in project management, or poor performance by subcontractors. In particular, omissions or errors made at the start of a project are usually difficult to compensate for or correct and often entail a substantial increase in costs.

Risks arising from changes in demand

Consumer demand is shaped not only by real factors such as disposable income, but also by psychological factors that are impossible to plan for.

Households' worries about the future economic situation could result in unexpected buyer reluctance, which could be further exacerbated by media reports, for example. This is particularly the case in saturated automotive markets such as Western Europe, where demand could drop as a result of owners holding on to their vehicles for longer. In 2014, it became evident that the effects of the eurozone debt crisis have not yet been overcome. Several automotive markets, particularly in Southern Europe, were unable to recover from their record lows, even if they did return to positive growth.

A combination of buyer reluctance as a result of the crisis and increases in some vehicle taxes based on CO_2 emissions – such as those already formulated in some European countries – is driving a shift in demand towards smaller segments and engines in individual markets. Automotive markets around the world are exposed to risks from government intervention in the form of tax increases, for example, which could curb private consumption.

Commercial vehicles are capital goods and are therefore subject to more extreme cyclical fluctuations than occur in the consumer goods industry. Although production volumes are significantly lower, the complexity of the trucks and buses range in fact significantly exceeds that of passenger cars.

MAN Power Engineering’s two-stroke engines are produced exclusively by licensees, particularly in Korea, China and Japan. Due to volatile demand in new ship construction and heavy investment by some licensees, there is excess capacity in the market for marine engines, resulting in risks ranging from a decline in license revenues through to bad debt losses. There is also a risk that market share will be lost as a result of Chinese state-owned licensees merging with competitors.

Dependence on fleet customer business

In 2014, the percentage of total registrations in Germany accounted for by fleet customers rose to 13.3% (previous year: 12.5%). The Volkswagen Group’s share of this customer segment climbed to 48.4% (previous year: 47.2%).

In Europe, the Volkswagen Group was able to further extend its position in this customer segment thanks to its comprehensive product range and customized support for this target group; registrations

by business fleet customers were up 9.9% year-on-year, while the Group's share rose to 29.2% (previous year: 28.8%). The fleet customer business continues to be marked by increasing concentration and internationalization.

Quality risk

As the use of modular components is steadily increasing thanks to the Volkswagen Group's modular toolkit strategy, it is very important when defects do occur to identify and eliminate the cause of the defect as quickly as possible.

Growing production volumes, increasing complexity and the use of the Volkswagen Group's toolkit system mean that the need for high-grade supplier components of impeccable quality is rising. To ensure the continuity of production, it is extremely important that the Volkswagen Group's plants and suppliers deliver on time.

Sustained high demand in the Volkswagen Group's key markets also presents particular challenges for quality assurance. This issue is of fundamental importance especially in the Brazilian, Russian, Indian and Chinese markets, for which the Volkswagen Group develops dedicated vehicles and where local manufacturing operations and suppliers have been established.

Personnel risk

The individual skills and technical expertise of the Volkswagen Group's employees are a major factor contributing to the Volkswagen Group's success.

The Volkswagen Group's strategic, end-to-end human resources development strategy gives all employees attractive training and development opportunities, with particular emphasis being placed on increasing technical expertise in the Volkswagen Group's different vocational groups. In addition, there is the risk that knowledge will be lost as a result of employee fluctuation and retirement. However, the failure to attract sufficient numbers of new employees and to retain qualified employees may lead to competitive disadvantages.

IT risk

At the Volkswagen Group the IT used group-wide is assuming an increasingly important role. IT risks include unauthorized access to sensitive electronic corporate data as well as limited systems availability as a consequence of downtime or natural disasters.

The Volkswagen Group addresses the risk of unauthorized access to corporate data by using firewall and intrusion prevention systems and a dual authentication procedure. In addition, the Volkswagen Group continuously takes measures to combat identified and anticipated risks during the software development process, when protecting the IT infrastructure and also in the allocation of access rights to systems and data resources. Rapid technological advancement, however, creates a residual risk in relation to IT security that cannot be managed completely.

Environmental protection regulations

The specific emission limits for all new passenger car and light commercial vehicle models and the fleet targets calculated from the individual vehicle data for brands and groups in the 28 EU member states for the period up to 2019 are set out in the EU Regulation governing CO_2 emissions from passenger cars (443/2009/EC) and the EU Regulation governing light commercial vehicles of up to 3.5 tonnes (510/2011/EU), in effect since April 2009 and June 2011 respectively. The regulations are an important component of European climate protection legislation and therefore form the key regulatory framework for product design and marketing by all vehicle manufacturers operating in the European markets.

From 2012 onwards, the average CO_2 emissions of manufacturers' new European passenger car fleets may not exceed the figure of 130 g CO_2/km. Compliance with this requirement is being introduced in stages: 80% of cars had to meet this requirement in 2014 and the entire fleet must meet it in 2015. The EU Regulation adopted in 2014 (333/2014/EU) states that, from 2021 onwards, the emissions of European passenger car fleets may be just 95 g CO_2/km.

The EU's CO_2 regulation for light commercial vehicles requires limits to be met from 2014 onwards, with targets being phased in over the period to 2017: the average CO_2 emissions of new registrations in Europe may not exceed the figure of 175 g CO_2/km, a target required to be met by 70% of the fleet

in 2014. From 2020 onwards, the limit under the EU Regulation adopted in 2014 (253/2014/EU) is 147 g CO_2/km. Like the regulations for passenger cars, the CO_2 regulations for light commercial vehicles provide for exceptions to be made, for example by offering relief for technical innovations in the vehicle.

The European Commission intends to set out the CO_2 regime for the period after 2020 by the end of 2015. Politicians are already discussing reduction targets for the transport sector for the period to 2050, such as the 60% reduction in greenhouse gas emissions from 1990 levels cited in the EU White Paper on transport published in March 2011. It will only be possible to meet these longterm goals by also making extensive use of nonfossil sources of energy, in particular in the form of renewable electricity.

The European Commission and UNECE (United Nations Economic Commission for Europe) are currently working to introduce a globally harmonized driving cycle.

A regulation is being drawn up to further reduce nitrogen oxide and fine particulate emissions and hence improve air quality.

At the same time, regulations governing fleet fuel consumption are being developed or introduced outside the EU28 as well – in Switzerland, Japan, Taiwan, South Korea, India, Brazil, Mexico, Canada and Saudi Arabia, for example. The existing regulations in China for the period 2012–2015 ("Phase III") governing consumption with a target of 6.9 liters/100 km by 2015, will progress to "Phase IV", with a fleet target of 5.0 liters/100 km by 2020 for the period 2016–2020. Due to the extension of greenhouse gas legislation in the USA, uniform fuel consumption and greenhouse gas rules will continue to apply in all states of the USA in the period from 2017 to 2025.

The increase in CO_2 and consumption regulations means that it is necessary to use the latest mobility technologies in all key markets worldwide. Electrified and pure-play electric drives will also become increasingly common.

The implementation of main EU regulations affecting the automotive industry by the EU member states serves to support the CO_2 regulations in Europe. As well as vehicle manufacturers, they are also aimed at the mineral oil industry, for example. Vehicle taxes based on CO_2 emissions are having a similar effect; many EU member states have already incorporated CO_2 elements into their rules on vehicle taxation.

Heavy commercial vehicles put into operation from 2014 onwards are already subject to the stricter emission requirements under the Euro 6 standard in accordance with EU Regulation 595/2009/EC. The EU is also preparing a further CO_2 regulation for heavy commercial vehicles at the same time as the CO_2 legislation for passenger cars and light commercial vehicles. The European Commission's concrete regulatory proposals are anticipated by the end of 2015. From 2018 onwards, a CO_2 declaration is expected to be compulsory for selected vehicle categories (long-haul and regional distribution vehicles as well as coaches), with the captured data initially being used for customer information and monitoring purposes. Further vehicle categories are likely to be included going forward.

As part of its efforts to reduce the CO_2 emissions of heavy commercial vehicles, the European Commission is also planning to revise the provisions regarding the maximum permissible dimensions and weights of trucks (Directive 96/53/EC, the Weights and Dimensions Directive).

In the Power Engineering segment, the International Maritime Organization (IMO) has implemented the International Convention for the Prevention of Pollution from Ships so called MARPOL (MARine PULlution), which aims to reduce marine pollution and which is phasing in limits on emissions from marine engines. Emission limits also apply, for example, under EU directive 1997/68/EC and the US EPA (Environmental Protection Agency) marine regulations. As regards stationary equipment, there are a number of national rules in place worldwide that limit permitted emissions.

The allocation method for emissions certificates changed fundamentally when the third emissions trading period (2013–2020) began. For manufacturing industry and certain power generation installations (e.g. combined heat and power installations), a portion of the certificates are allocated free of charge on the basis of benchmarks applicable throughout the EU. The portion of certificates allocated for free will gradually decrease as the trading period progresses: the remaining quantities required will have to be bought, and thus paid for, at auction. Furthermore, installation operators can

partly fulfill their obligation to hold emission allowances using certificates from climate protection projects (Joint Implementation and Clean Development Mechanism projects).

In certain (sub-) sectors of industry, there is a risk that production will be transferred to countries outside Europe due to the amended provisions governing emissions trading (a phenomenon referred to as "carbon leakage"). In these cases a consistent quantity of certificates will be allocated free of charge for the period from 2013 to 2020 on the basis of the pan-EU benchmarks. The automotive industry was included in the new carbon leakage list that comes into effect in 2015. It is still unclear to what extent the Volkswagen Group will receive additional certificates free of charge.

In 2013, the European Commission decided to initially withhold a portion of the certificates to be auctioned and to only release them for auction at a later date during the third trading period ("backloading"). This temporary shortage of certificates during the trading period may cause certificate prices to rise.

As well as the European Union, other countries in which the Volkswagen Group has production sites are also considering introducing an emissions trading system. Seven pilot projects have started in China, for example, although they have not so far affected the Volkswagen Group. The Chinese government plans to expand those pilot projects into a national emissions trading system.

Litigation

In the course of their operating activities, VWAG and the companies in which it is directly or indirectly invested become involved in legal disputes and official proceedings in Germany and internationally. In particular, such legal disputes and other proceedings may occur in relation to suppliers, dealers, customers, employees, or investors. For the companies involved, these may result in payment or other obligations. Particularly in cases where U.S. customers assert claims for vehicle defects individually or by way of a class action, highly cost-intensive measures may have to be taken and substantial compensation or punitive damages paid. Similar risks also result from U.S. patent infringement proceedings.

Where transparent and economically viable, adequate insurance cover is taken out for these risks and appropriate provisions recognized for the remaining identifiable risks. However, as some risks cannot be assessed or can only be assessed to a limited extent, the possibility of loss or damage not being covered by the insured amounts and provisions cannot be ruled out.

Strategies for hedging financial risks

In the course of the Volkswagen Group's business activities, financial risks may arise from changes in interest rates, exchange rates, raw materials prices, or share and fund prices. Management of financial and liquidity risks is the responsibility of the central Volkswagen Group Treasury department, which manages these risks using nonderivative and derivative financial instruments. The Board of Management is informed of the current risk situation at regular intervals.

The Volkswagen Group hedges interest rate risk, where appropriate in combination with currency risk, and risks arising from fluctuations in the value of financial instruments by means of interest rate swaps, cross-currency swaps and other interest rate contracts with matching amounts and maturity dates. This also applies to financing arrangements within the Volkswagen Group.

Foreign currency risk is reduced in particular through natural hedging, i.e. by flexibly adapting the Volkswagen Group's production capacity at its locations around the world, establishing new production facilities in the most important currency regions and also procuring a large percentage of components locally. The Volkswagen Group hedges the residual foreign currency risk using hedging instruments. These include currency forwards, currency options and cross-currency swaps. The Volkswagen Group uses these transactions to hedge its principal foreign currency risks associated with forecasted cash flows, mostly against the Euro and primarily in Australian dollars, the Brazilian real, sterling, Chinese renminbi, Japanese yen, Canadian dollars, Mexican pesos, Polish zloty, Swedish kronor, Swiss francs, the South African rand, South Korean won, Czech koruna, Hungarian forint and US dollars.

Raw materials purchasing entails risks relating to the availability of raw materials and price trends. The Volkswagen Group limits these risks mainly by entering into forward transactions and swaps. The Volkswagen Group has used appropriate contracts to hedge some of its requirements for commodities such as aluminum, lead, coal, copper, platinum, palladium and rhodium over a period of up to seven

years. Similar transactions have been entered into for the purpose of supplementing and improving allocations of CO_2 emission certificates.

Risks arising from financial instruments

Channeling excess liquidity into investments and entering into derivatives contracts gives rise to counterparty risk. Partial or complete failure by a counterparty to perform its obligation to pay interest and repay principal, for example, would have a negative impact on the Volkswagen Group's earnings and liquidity. In addition to counterparty risk, the financial instruments held for hedging purposes hedge balance sheet risks, which the Volkswagen Group limits by applying hedge accounting.

Liquidity risks

In order for the Volkswagen Group to remain solvent at all times, it must hold sufficient liquidity reserves. The Volkswagen Group uses confirmed credit lines and money market and capital market programs. The Volkswagen Group covers the capital requirements of its growing financial services business mainly by raising funds at matching maturities in the national and international financial markets as well as through customer deposits from the direct banking business.

Credit lines from banks are only used within the Volkswagen Group to cover short-term working capital requirements. Projects are financed by, among other things, loans provided by development banks.

A rating downgrade could adversely affect the terms attached to the Volkswagen Group's borrowings.

Residual value risk in the financial services business

In the financial services business, the Volkswagen Group buys back selected vehicles at a residual value that is fixed at inception of the contract. Residual values are set realistically so that the Volkswagen Group is able to leverage market opportunities. The Volkswagen Group evaluates the underlying lease contracts at regular intervals and recognizes any necessary provisions if potential risks are identified.

Management of the residual value risk is based on a defined feedback loop ensuring the full assessment, monitoring, management and communication of risks.

As part of the Volkswagen Group's risk management, residual value forecasts are used to regularly assess the appropriateness of the provisions for risks and the potential for residual value risk. In the process, the Volkswagen Group compares the contractually agreed residual values with the fair values obtainable. These are determined utilizing data from external service providers and the Volkswagen Group's own marketing data.

Risks in relation to corporate acquisitions, cooperations and equity interests

The Volkswagen Group 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. As it is often not possible to completely review the target company prior to the acquisition or investment, or this can be done only by incurring disproportionately high costs, the Volkswagen Group can therefore not guarantee that it will recognize all risks related to such a transaction in advance or that it will have protected itself against such risks. There is a risk that it might not be possible to realize the targets for growth, economies of scale, cost savings, development, production and distribution targets, or other strategic goals being sought from the acquisition of companies and interests in companies, or it may only be possible to realize them to an insufficient extent given time and budget constraints.

For research and development, market launches and large projects, the Volkswagen Group at times enters into joint ventures with strategic partners, recently with a focus on China. In the corresponding agreements, the Volkswagen Group agrees with the joint venture partners or the joint ventures to perform certain services for the project. If the Volkswagen Group fails to fulfill its obligations under these contracts, either in whole or in part, this may lead to claims for damages, contractual penalties or termination of the joint venture by the partner or by the joint venture. Additionally, the Volkswagen Group cannot exclude the possibility that joint venture technology will or must be disclosed to joint venture partners and that they will use it for their own purposes outside the joint venture project.

Other factors

Going beyond the risks already outlined, there are other factors that cannot be predicted and are therefore difficult to control. Should these transpire, they could have an adverse effect on the further development of the Volkswagen Group. In particular, these factors include natural disasters, epidemics and terror attacks.

Risk Factors regarding Volkswagen International Finance N.V.

Risk is defined as the possibility of negative future developments in the economic situation of VIF. The principal risks to which VIF is exposed are described below.

Risk of counterparty default

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.

Credit risk

Credit risk is defined as the risk of a partial or total default of contracted interest payment or principal payment by a borrower. Credit risks mainly result from loans granted to group and joint venture companies and bank deposits as well as cross currency and interest rate swaps. Credit risk represents the largest component of the indicated risk factors affecting VIF. Risk acceptance is approved by the Board of Management and the Supervisory Board regularly monitors VIF's risk profile. Lending guidelines regulate credit processes and competences.

Counterparty risk

Counterparty risk arises from overnight money and time deposit investments carried out in the inter-bank sector as well as derivatives transactions.

Country risk

Country risk includes risks in the course of international business, which do not result from the contracting party itself, but are due to its foreign investments. For example, critical political or economic developments as well as difficulties in the entire finance system in this country can lead to the fact that agreed transborder capital payments (interest and repayment) cannot take place or take place incompletely or delayed, due to difficulties of transfer by reason of mandatory measures by a foreign state.

The evaluation of country risks is based on the assessments of the long-term foreign currency liabilities of a state (sovereign ratings) by the rating agencies Moody's and Standard & Poor's.

Shareholder risk

The shareholder risk is defined as the risk of losses affecting negatively the shareholding book value.

Market risk

Market risks signify potential losses because of disadvantageous changes of market prices or price-influencing parameters. At VIF market risk is subdivided into interest rate risks and currency risks.

Interest rate risk

Interest rate risk includes potential losses from changes in market rates. These risks result from refinancing at non-matching interest periods and from different degrees of interest rate elasticity of individual assets and liabilities.

Currency risk

Currency risk means the possible negative evolution of the exchange rate of a foreign currency in relation to the Euro, which is the base currency of VIF. These changes could then create a negative result if in a specific currency assets and liabilities do not match (currency position).

Liquidity risk

Liquidity risk could occur when the receivables dates do not match the corresponding liability dates. Although VIF has access to multiple funding sources, such as a debt issuance programme and a commercial paper programme as well as the possibility to benefit from the parent company's facilities, it is still exposed to the liquidity risk. The prime objective of cash flow management at VIF is to ensure the ability to pay at all times.

Refinancing risk

Refinancing risks can be described as the possibility of not being able to meet finance requirements of affiliated group companies or subsidiaries, due to worsening markets conditions on the capital market, such as significant negative alteration of VW credit rating, growing economic instability or negative changes in solvency for major international banks, possibly undermining VIF's ability to refinance itself.

Operational risk

Operational risk is the term used for the threat of losses due to inadequate or failing internal processes, personnel and systems. This also takes into account risks that result from external factors such as natural disasters, terrorist attacks, political unrest or legal risks.

IT and system risk

VIF's information technology ("**IT**") 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 in either the organization or in the use or administration of IT systems.

Personnel risk

Personnel risks may result from high personnel turnover, insufficient availability of personnel, inadequate personnel qualification and human error.

Legal risk

Legal risk is the risk arising from the failure to comply with applicable legal and regulatory requirements and the risk of liability and other costs imposed under various laws and regulations, including changes in legislation and new regulatory requirements or incurred as a result of litigation.

Although the tax department, supported by local advisors, monitors the international tax situation, some risks, such as the introduction of withholding taxes or other restrictive tax implications for one of its contract parties, as described above, could occur during the lifetime of its assets and liabilities, thus causing negative tax implications with regard to (re)payment of principal or interest funds.

Risk Factors regarding VW Credit, Inc.

Risk Types

Risk is defined as the possibility of negative future developments in the economic situation of VCI. The principal risks to which VCI is exposed are the following:

Risk of Counterparty Default

Risk of counterparty default is defined as the possible loss in value due to non-payment by a customer, dealer or other person or entity or deterioration of that person's or entity's creditworthiness.

Credit Risk

Credit risks represent the largest component of the risk of counterparty default affecting VCI. Risks result from dealer and retail financing, as well as from the automobile leasing business. Credit risk is the risk of loss arising from the failure of a customer or dealer to meet the terms of any contract with VCI or otherwise fail to perform as agreed.

VCI's level of credit risk on its retail and lease portfolio is influenced primarily by two factors: the total number of contracts that default ("**frequency of occurrence**") and the amount of loss per occurrence

("**loss severity**"), which in turn are influenced by various factors, including general economic conditions, unemployment rates, bankruptcy rates, consumer debt levels, fuel prices, consumer credit performance, interest rates, inflation, changes in used vehicle prices and contract term length. VCI's level of credit risk on its dealer financing portfolio is influenced primarily by the financial strength of dealers within its portfolio, dealer concentration, collateral quality, and economic factors. The default rates for dealer receivables historically have been substantially lower than those for retail finance receivables and lease assets.

A change in the mix of contracts acquired at various risk levels may change the amount of credit risk VCI assumes. An increase in the number of contracts acquired with lower credit quality (as measured by scores that establish a consumer's creditworthiness based on present financial condition, experience and past credit history) can increase the amount of credit risk. Conversely, an increase in the number of contracts with higher credit quality acquired can lower credit risk. An increase in the mix of contracts with lower credit quality can also increase operational risks.

Credit scores are the primary factors used as measuring devices to indicate the degree of risk on retail loan and lease contracts offered to VCI.

Counterparty Risk

VCI defines counterparty risk as the risk that a counterparty may fail to perform on its contractual obligations with respect to overnight money or time deposit investments carried out in the inter-bank sector or in a derivatives contract.

Substantially all of VCI's derivative instruments are executed with commercial banks and investment banking firms assigned investment grade ratings by credit rating agencies. In addition, many of VCI's derivative agreements with counterparties contain reciprocal ratings triggers providing either party with an option to terminate the agreement and related transactions at market in the event of a ratings downgrade below a specified threshold.

Market Risk

VCI uses derivative instruments, along with other tools and strategies, to manage its market risk. VCI manages its exposure to interest rate risks with derivative instruments and by seeking to fund its fixed and floating rate assets with liabilities in the same currency that are similarly fixed or floating rate.

Interest Rate Risk

Interest rate risk means the negative discrepancy between a realised interest result and an expected result due to changes in market interest rates. The risk results from refinancing at non-matching maturities and from different degrees of interest rate elasticity of individual assets and liabilities. Changes in interest rates could affect VCI's revenues, profitability, and financial condition. Rising interest rates could increase VCI's cost of funds.

Liquidity Risk

Liquidity risk is the risk arising from the inability of VCI to meet obligations when they come due in a timely manner.

Risk control and monitoring with regard to the liquidity risk is primarily conducted by Treasury. Cash flow management primarily serves to ensure the ability to pay at all times.

VCI's liquidity strategy is to maintain the capacity to fund the acquisition of assets and repay liabilities in a timely and cost-effective manner. This capacity primarily arises from VCI's ability to raise funds in the capital markets as well as its ability to generate liquidity from its assets. This strategy has led VCI to develop financing programmes that are diversified by market, type of security and investor type, among other factors, as well as a securitisation programme.

Refinancing Risk

VCI's business requires substantial capital, and if VCI is unable to maintain adequate financing sources, VCI's profitability and financial condition could suffer. VCI's liquidity and ongoing profitability depend largely upon VCI's timely access to capital and the costs associated with raising funds in different segments of the capital markets. VCI does not rely on any single source of funding and may

choose to realign its funding activities depending upon market conditions, relative costs, and other factors.

The refinancing structure at VCI is centrally controlled by Treasury based upon a funding plan that provides for a high degree of funding diversification.

Operational Risk

Operational risk is the term used for the threat of losses due to inadequate or failing internal processes, personnel and systems. This also takes into account risks that occur from external factors such as natural disasters, terrorist attacks, political unrest or legal risks. Operational risk is the risk of loss resulting from, among other factors, inadequate or failed processes, systems or internal controls, theft, fraud, or natural disaster. Operational risk can occur in many forms including, but not limited to, errors, business interruptions, failure of controls, inappropriate behaviour of or misconduct by VCI's employees or those contracted to perform services for VCI, and vendors that do not perform in accordance with their contractual agreements. These events can potentially result in financial losses or other damages to VCI, including damage to VCI's reputation.

IT and System Risk

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.

Personnel Risk

Personnel risks may result from high personnel turnover, insufficient availability of personnel, inadequate personnel qualification and human error.

Legal Risk

Legal risk is the risk arising from the failure to comply with applicable legal and regulatory requirements and the risk of liability and other costs imposed under various laws and regulations, including changes in legislation and new regulatory requirements. Non-compliance with applicable laws or regulations could result in the suspension or revocation of licenses as well as the imposition of civil fines and criminal penalties.

Other Risk

Residual Value Risk

Residual value risk is the risk that the residual value of vehicles estimated at the beginning of a lease contract will be greater than the recoverable actual market value of the vehicle upon sale of a returned vehicle after contract maturity. When the market value of a leased vehicle at contract maturity is less than its contractual residual value, there is a higher probability that the vehicle will be returned to VCI. A higher rate of vehicle returns exposes VCI to greater risk of loss at lease termination.

The primary factors affecting VCI's exposure to residual value risk are the levels at which contractual residual values are established at lease inception, projected market values, and the resulting impact on vehicle lease return rates and loss severity. The evaluation of these factors involves significant assumptions, complex analysis, and management judgment.

Sales of Vehicles

VCI's business is substantially dependent upon the sale of Volkswagen and Audi vehicles and its ability to offer competitive financing in the United States of America. Volkswagen Group of America, Inc. ("**VWGoA**") is the primary distributor of Volkswagen and Audi vehicles in the United States of America. Changes in the volume of sales of such vehicles resulting from governmental action, changes in consumer demand, increased competition, or changes in pricing of imported units due to currency fluctuations or other events could impact the level of VCI's operations.

Competition

Increases in competitive pressures could have an adverse impact on VCI's contract volume, market share, revenues, and margins.

VCI operates in a highly competitive environment and competes with other financial institutions, including national and regional commercial banks, credit unions, savings and loan associations, finance companies and, to a lesser extent, other automobile manufacturers' affiliated finance companies that actively seek to purchase retail consumer contracts through Volkswagen and Audi dealerships for retail financing and leasing. VCI competes with national and regional commercial banks and other automobile manufacturers' affiliated finance companies for dealer financing.

Risk of Catastrophes

VCI's business is exposed to the risk of catastrophes, including natural events, such as hurricanes, tornados, earthquakes and fires, and other events, such as explosions, terrorist attacks and riots. The incidence and severity of catastrophes and severe weather conditions are inherently unpredictable. These events may affect consumer spending in the vicinity of the disasters in the U.S. and Canada and may otherwise adversely affect VCI's business, earnings or financial condition.

Dependence on VCI's Parent Companies

A significant portion of VCI's customers are customers of VWGoA, VWGoA dealers and VWGoA related employees. As a result, various aspects of VWGoA's business, including changes in the sales volume of VWGoA vehicles, the quality or resale value of Volkswagen and Audi vehicles, the use of VWGoA marketing incentives and other factors impacting VWGoA or its employees could significantly affect VCI's profitability and financial condition.

VWGoA's level of automobile sales directly impacts VCI's financing and leasing volume and the profitability and financial condition of the Volkswagen and Audi dealers to whom VCI provides financing. In addition, the resale value of Volkswagen and Audi vehicles, which may be impacted by various factors relating to VWGoA's and VWAG's business such as brand image or the number of new Volkswagen and Audi vehicles produced, affects the remarketing proceeds VCI receives upon the sale of repossessed vehicles and off-lease vehicles at lease termination.

Risk Factors regarding VW Credit Canada, Inc. / Crédit VW Canada, Inc.

Risk Types

Risk is defined as the possibility of negative future developments in the economic situation of VCCI. The principal risks to which VCCI is exposed are the following:

Risk of Counterparty Default

Risk of counterparty default is defined as the possible loss in value due to non-payment by a customer, dealer or other person or entity or deterioration of that person's or entity's creditworthiness.

Credit Risk

Credit risks represent the largest component of the risk of counterparty default affecting VCCI. Risks result from dealer and retail financing, as well as from the automobile leasing business. Credit risk is the risk of loss arising from the failure of a customer or dealer to meet the terms of any contract with VCCI or otherwise fail to perform as agreed.

VCCI's level of credit risk on its retail and lease portfolio is influenced primarily by two factors: the total number of contracts that default ("**frequency of occurrence**") and the amount of loss per occurrence ("**loss severity**"), which, in turn, are influenced by various factors, including general economic conditions, unemployment rates, bankruptcy rates, consumer debt levels, fuel prices, consumer credit performance, interest rates, inflation, changes in used vehicle prices and contract term length. VCCI's level of credit risk on its dealer financing portfolio is influenced primarily by the financial strength of dealers within VCCI's portfolio, dealer concentration, collateral quality, and general economic factors. The default rates for dealer receivables historically have been substantially lower than those for retail finance receivables and lease assets.

A change in the mix of contracts acquired at various risk levels may change the amount of credit risk VCCI assumes. An increase in the number of contracts acquired with lower credit quality (as measured by scores that establish a consumer's creditworthiness based on the then current financial condition of such consumer, experience and past credit history) can increase the amount of overall credit risk. Conversely, an increase in the number of contracts acquired with higher credit quality can

lower the overall credit risk. An increase in the mix of contracts with lower credit quality can also increase operational risks.

Credit scores are the primary factors used as measuring devices to indicate the degree of risk on retail loan and lease contracts offered to VCCI.

Counterparty Risk

VCCI defines counterparty risk as the risk that a counterparty may fail to perform on its contractual obligations with respect to overnight money or time deposit investments carried out in the inter-bank sector or under a derivatives contract.

Substantially all of VCCI's derivative instruments are entered into with commercial banks and investment banking firms having investment grade ratings assigned by credit rating agencies. In addition, many of VCCI's derivative agreements with counterparties contain reciprocal ratings triggers providing either party with an option to terminate the agreement and related transactions at market in the event of a ratings downgrade below a specified threshold.

Market Risk

VCCI uses derivative instruments, along with other tools and strategies, to manage its market risk. VCCI manages its exposure to interest rate risks with derivative instruments and by seeking to finance its fixed and floating rate assets with liabilities in the same currency that bear interest at similar fixed or floating rate.

Interest Rate Risk

Interest rate risk means the negative discrepancy between a realised interest and an expected interest due to changes in market interest rates. The risk results from refinancing at non-matching maturities and from different degrees of interest rate elasticity of individual assets and liabilities. Changes in interest rates could affect VCCI's revenues, profitability, and financial condition. Rising interest rates could increase VCCI's cost of funds.

Liquidity Risk

Liquidity risk is the risk arising from the inability of VCCI to meet its obligations when they come due in a timely manner.

Risk control and monitoring with regard to the liquidity risk is primarily conducted by Treasury of VCCI. Cash flow management primarily serves to ensure the ability to meet VCCI's obligations at all times.

VCCI's liquidity strategy is to maintain the capacity to fund the acquisition of assets and repay liabilities in a timely and cost-effective manner. This capacity primarily arises from VCCI's ability to raise funds in the capital markets as well as its ability to generate liquidity from its assets. This strategy has led VCCI to develop financing programmes that are diversified by market, type of security and investor type, among other factors, as well as securitisation programmes.

Refinancing Risk

VCCI's business requires substantial capital, and if VCCI is unable to maintain adequate financing sources, VCCI's profitability and financial condition could suffer. VCCI's liquidity and ongoing profitability depend largely upon VCCI's timely access to capital and the costs associated with raising funds in different segments of the capital markets. VCCI does not rely on any single source of funding and may choose to realign its funding activities depending upon market conditions, relative costs, and other factors.

The refinancing structure at VCCI is centrally controlled by Treasury based upon a funding plan that provides for a high degree of funding diversification.

Operational Risk

Operational risk is the term used for the threat of losses due to inadequate or failing internal processes, personnel and systems. This also takes into account risks that occur from external factors such as natural disasters, terrorist attacks, political unrest or legal risks. Operational risk is the risk of loss resulting from, among other factors, inadequate or failed processes, systems or internal controls,

theft, fraud, or natural disaster. Operational risk can occur in many forms including, but not limited to, errors, business interruptions, failure of controls, inappropriate behaviour of or misconduct by VCCI's employees or those contracted to perform services for VCCI, and vendors that do not perform in accordance with their contractual agreements. These events can potentially result in financial losses or other damages to VCCI, including damage to VCCI's reputation.

IT and System Risk

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.

Personnel Risk

Personnel risks may result from high personnel turnover, insufficient availability of personnel, inadequate personnel qualification and/or human error.

Legal Risk

Legal risk is the risk arising from the failure to comply with applicable legal and regulatory requirements and the risk of liability and other costs imposed under various laws and regulations, including changes in legislation and new regulatory requirements. Non-compliance with applicable laws or regulations could result in the suspension or revocation of licenses as well as the imposition of civil fines and criminal penalties.

Other Risk

Residual Value Risk

Residual value risk is the risk that the residual value of vehicles estimated at the beginning of a lease contract will be greater than the recoverable actual market value of the vehicle upon sale of a returned vehicle after contract maturity. When the market value of a leased vehicle at contract maturity is less than its contractual residual value, there is a higher probability that the vehicle will be returned to VCCI’s leasing subsidiary, VW Credit Canada Leasing ULC. A higher rate of vehicle returns exposes VCCI to greater risk of loss at lease termination.

The primary factors affecting VCCI's exposure to residual value risk are the levels at which contractual residual values are established at lease inception, projected market values, and the resulting impact on vehicle lease return rates and loss severity. The evaluation of these factors involves significant assumptions, complex analysis, and management judgment.

Sales of Vehicles

VCCI's business is substantially dependent upon the sale of Volkswagen, Audi and to a lesser extent, other vehicle brands and VCCI's ability to offer competitive financing in Canada. Volkswagen Group Canada Inc. and Audi Canada Inc. are the primary distributors of Volkswagen and Audi vehicles, respectively, in Canada. Changes in the volume of sales of such vehicles resulting from governmental action, changes in consumer demand, increased competition, or changes in pricing of imported vehicles due to currency fluctuations or other events could impact the level of VCCI's revenues.

Competition

Increases in competitive pressures could have an adverse impact on VCCI's contract volume, market share, revenues, and margins.

VCCI operates in a highly competitive environment and competes with other financial institutions, including national and regional commercial banks, credit unions, savings and loan associations, finance companies and, to a lesser extent, other automobile manufacturers' affiliated finance companies that actively seek to purchase retail consumer contracts through Volkswagen and Audi dealerships for retail financing and leasing. VCCI competes with national and regional commercial banks and other automobile manufacturers' affiliated finance companies for dealer financing.

Risk of Catastrophes

VCCI's business is exposed to the risk of catastrophes, including natural events, such as hurricanes, tornados, earthquakes and fires, and other events, such as explosions, terrorist attacks and riots. The incidence and severity of catastrophes and severe weather conditions are inherently unpredictable. These events may affect consumer spending in the vicinity of the disasters in Canada and may otherwise adversely affect VCCI's business, earnings or financial condition.

Dependence on VCCI's Affiliates

A significant portion of VCCI's customers are customers of Volkswagen Group Canada Inc. ("**VWGC**") and Audi Canada Inc. ("**ACI**"), VWGC and ACI dealers as well as VWGC and ACI related employees. As a result, various aspects of VWGC's and ACI's business, including changes in the sales volume of VWGC and ACI vehicles, the quality or resale value of Volkswagen and Audi vehicles, the use of VWGC and ACI marketing incentives and other factors impacting VWGC and ACI or their employees could significantly affect VCCI's profitability and financial condition.

VWGC's and ACI's level of automobile sales directly impacts VCCI's financing and leasing volume and the profitability and financial condition of the Volkswagen and Audi dealers to whom VCCI provides financing. In addition, the resale value of Volkswagen and Audi vehicles, which may be impacted by various factors relating to VWGC's, ACI's and VWAG's business such as brand image or the number of new Volkswagen and Audi vehicles produced, affects the remarketing proceeds VCCI receives upon the sale of repossessed vehicles and off-lease vehicles at lease termination.

Risk Factors regarding Volkswagen International Luxemburg S.A.

Risk Types

Risk is defined as the possibility of negative future developments in the economic situation of VIL. The principle risks to which the company is exposed are the following:

Risk of Counterparty Default

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.

Credit Risk

Credit risk represents the largest component of the risk of counterparty default affecting VIL. This risk which results from the company`s financing activities is the risk of loss from the failure of a customer.

Counterparty Risk

VIL defines counterparty risk as the risk that a counterparty may fail to perform on its contractual obligations with respect to overnight money or time deposit investments carried out in the inter-bank sector or in a derivative contract.

Country Risk

The evaluation of country risks is based on the assessments of the long-term foreign currency liabilities of a state (sovereign ratings) by the rating agencies Moody's Investors Service Ltd. and Standard & Poor's Corporation.

Shareholder Risk

The shareholder risk is defined as the risk of losses affecting negatively the shareholding book value.

Market Risk

Market risks signify potential losses because of disadvantageous changes of market prices or price-influencing parameters. At VIL it is subdivided into interest rate risks and currency risks.

Interest Rate Risk

Interest rate risk includes potential losses from changes in market rates. These risks result from refinancing at non-matching interest periods and from different degrees of interest rate elasticity of individual assets and liabilities. As far as possible VIL seeks to avoid interest rate risk by financing its assets with equity or liabilities that bear similar fixed-interest periods.

Currency Risk

Currency risk means the possible negative evolution of the exchange rate of a foreign currency in relation to the Euro (base currency).

These changes could then create a negative result, if in a specific currency assets and liabilities do not match (currency position). VIL hedges all currency risks resulting from its financing activities.

Liquidity Risk

Liquidity risk is the risk arising from the inability of VIL to meet obligations when they become due in a timely manner. This could occur if the receivables maturity do not match the corresponding liability maturity. So far VIL is not exposed to liquidity risk.

Refinancing Risk

Refinancing risks can be described as the possibility of not being able to meet finance requirements from affiliated group companies, this due to worsening of the capital market conditions, such as significant negative alteration of VWAG credit rating, growing economic instability or negative changes in solvency of major international banks.

Operational Risk

Operational risk is the term used for the threat of losses due to inadequate or failing internal processes, personnel and systems. This also takes into account risks that occur from external factors such as natural disasters, terrorist attacks, political unrest or legal risks. Operational risk is the risk of loss resulting from, among other factors, inadequate or failed processes, systems or internal controls, theft, fraud, or natural disaster. Operational risk can occur in many forms including, but not limited to, errors, business interruptions, failure of controls, inappropriate behaviour of or misconduct by VIL's employees or those contracted to perform services for VIL, and vendors that do not perform in accordance with their contractual agreements. These events can potentially result in financial losses or other damages to VIL, including damage to VIL's reputation.

IT and System Risk

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 in either the organisation, in the use/administration of IT systems or third party providers.

Personnel Risk

Personnel risks may result from high personnel turnover, insufficient availability of personnel, inadequate personnel qualification and human error.

Legal Risk

Legal risk is the risk arising from the failure to comply with applicable legal and regulatory requirements and the risk of liability and other costs imposed under various laws and regulations, including changes in legislation and new regulatory requirements. Non-compliance with applicable laws or regulations could result in the imposition of civil fines and criminal penalties. Furthermore nationalization could influence the ability of VIL or their contract parties to meet their obligations.

Although the tax department, supported by local advisors, monitors the international tax situation, other risks, such as the introduction of withholding taxes or other restrictive tax implications for one of its contract parties, as described above, could occur during the lifetime of its assets and liabilities, thus causing negative tax implications with regard to (re)payment of principal or interest funds.

Risk Factors regarding Volkswagen Group of America Finance, LLC

Risk Types

Risk is defined as the possibility of negative future developments in the economic situation of VWGoAF. The principal risks to which VWGoAF is exposed are described below.

Risk of counterparty default

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. Risk of counterparty default represents the largest component of the indicated risk factors affecting VWGoAF.

Credit risk

Credit risk is defined as the risk of a partial or total default of contracted interest payment or principal payment by a borrower. Credit risks mainly result from loans granted to group and joint venture companies and bank deposits as well as cross currency and interest rate swaps.

Counterparty risk

VWGoAF defines counterparty risk as the risk that a counterparty may fail to perform on its contractual obligations with respect to overnight money or time deposit investments carried out in the inter-bank sector or in a derivative contract.

Country risk

Country risk includes risks in the course of international business, which do not result from the contracting party itself, but are due to its foreign investments. For example, critical political or economic developments as well as difficulties in the entire finance system in this country can lead to the fact that agreed transborder capital payments (interest and repayment) cannot take place or take place incompletely or delayed, due to difficulties of transfer by reason of mandatory measures by a foreign state.

Shareholder risk

The shareholder risk is defined as the risk of losses affecting negatively the shareholding book value.

Market risk

Market risk refers to the potential loss resulting from disadvantageous changes in market prices or parameters that influence prices. At VWGoAF, market risk is subdivided into interest rate risks and currency risks.

Interest rate risk

Interest rate risk includes potential losses from changes in market rates. These risks result from refinancing at non-matching interest periods and from different degrees of interest rate elasticity of individual assets and liabilities.

Currency risk

Currency risk means the possible negative evolution of the exchange rate of a foreign currency in relation to the USD (base currency).

Liquidity risk

Liquidity risk describes the risk of not being able to discharge one’s payment obligations in due time or in full.

Refinancing risk

Refinancing risk can be described as the possibility of not being able to meet finance requirements of affiliated group companies or subsidiaries, due to worsening market conditions in the capital markets. For example, a significant negative alteration of VW's credit rating, growing economic instability or negative changes in solvency for major international banks.

Operational Risk

Operational risk is defined as the threat of losses that occur as a result of inadequate or failing internal processes, personnel and systems. This also takes into account risks that result from external factors such as natural disasters, terrorist attacks, political unrest or legal risks.

IT and Systems risk

Information technology ("**IT**") 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 in either the organization or in the use or administration of IT systems.

Personnel risk

Personnel risks may result from high personnel turnover, insufficient availability of personnel, inadequate personnel qualification and human error.

Legal risk

Legal risk is the risk arising from the failure to comply with applicable legal and regulatory requirements and the risk of liability and other costs imposed under various laws and regulations, including changes in legislation and new regulatory requirements or incurred as a result of litigation.

Risk Factors regarding Porsche Holding Gesellschaft m.b.H.

In the following section specific risks arising from the business activities of Porsche Holding Group are explained.

Macroeconomic Risk

Volatile energy and commodity prices, increasing international trade restrictions, persistent imbalances in foreign trade and the escalation of political conflicts present significant risks to the global economy. The mounting debt problems in many industrialized nations and unorthodox policy measures by relevant authorities (e.g. quantitative easing by central banks) have led to greater instability in the financial and currency markets and the international banking system. Such developments could result in a prolonged period of below-average growth for the global economy. Likewise, changes in legislation, taxes, or customs duties in individual countries may have a severe adverse effect on international trade and present significant risks to Porsche Holding Group.

Risks arising from Changes in Demand

Consumer demand is shaped not only by real factors such as disposable income, but also by psychological factors that are impossible to plan for. Increased fuel and energy prices could lead to unexpected buyer reluctance, which could be further exacerbated by media reports. This is particularly the case in saturated automotive markets the Porsche Holding Group operates in, such as Western Europe, where demand could drop as a result of owners then holding on to their vehicles for longer.

In addition to buyer reluctance and a corresponding lower demand for related financial services, a combination of vehicle taxes based on CO_2 emissions – like those already implemented in some European countries – and volatile oil and energy prices is causing a shift in demand towards smaller segments and engines in individual markets. In the rapidly expanding markets of Asia, Eastern Europe and Latin America, risks may also arise due to government intervention in the form of restrictive lending, bans on car driving, rationing of car registrations or tax increases, for example, which could reduce private consumption and the demand for services of Porsche Holding Group.

Risks arising from brand perception

In offering its services, Porsche Holding Group relies and depends on the success of the various automobile brands in relation to which it offers its services. Therefore, should the overall perception in relation to such brands or demand for such brands decline, this could adversely affect Porsche Holding Group and have a material adverse effect on the business prospects, results of operations and financial condition of Porsche Holding Group.

Risks associated with increasing competition

Porsche Holding Group operates in a very competitive market environment, which is constantly undergoing changes and is subject to, in particular, increasing pricing pressure. Porsche Holding Group's competitors may offer products and services comparable or superior to those provided by Porsche Holding Group. Increased competitiveness could adversely affect Porsche Holding Group's contract volumes and could result in a loss of market share as well as declining revenues. This could have a material adverse effect on the business prospects, results of operations and financial condition of Porsche Holding Group.

Operational risks

Unexpected costs and losses can arise due to human error, flawed management processes, natural and other catastrophes, technological (including information technology systems) failure and external events. Additionally, further operational risks may stem from inadequate or failed internal processes, people and systems or from external events. Porsche Holding Group may also suffer losses as a result of internal and external fraud or may fail to ensure the security of personnel, physical premises or Porsche Holding Group’s assets, resulting in internal damage, loss or harm to people, premises or moveable assets. Failure to manage such operational risks could have a material adverse effect on the business prospects, results of operations and financial condition of Porsche Holding Group.

Risk of Counterparty Default

Porsche Holding Group’s business model is subject to the risk that contractual partners may not be able to meet their obligations vis-á-vis Porsche Holding Group due to insolvency, lack of liquidity, global or local economic issues, operational failure, political developments, payment restrictions, unorthodox legislative measures or other reasons. Credit risk comprises non-payment risks, country-specific risks and default risks. Any deterioration in the creditworthiness of a counterparty may lead to an increase in Porsche Holding Group’s credit risk. Although Porsche Holding Group regularly reviews its credit exposures, defaults may arise from unforeseen events or circumstances. Default by a major dealer or counterparty or a general increase in levels of default beyond current levels of provisions could have a material adverse effect on Porsche Holding Group’s business prospects, results of operations and financial condition.

Liquidity risks

Any decline in the credit metrics of Porsche Holding Group, the occurrence of counterparty risks, its inability to obtain new financing and covenants in existing financing agreements could increase refinancing costs and impair Porsche Holding Group’s liquidity. Many of Porsche Holding Group’s subsidiaries operate in currencies other than the Euro, adverse changes in foreign exchange rates relative to the Euro could materially adversely affect Porsche Holding Group’s reported earnings and cash flow. Furthermore, changes in interest rates may increase Porsche Holding Group’s interest expense. This could have a material adverse effect on the business prospects, results of operations and financial condition of Porsche Holding Group.

Refinancing risks

Porsche Holding Group's funding depends upon the issuance of debt securities on international and on local markets and on credit agreements with financial institutions. The continuing ability of Porsche Holding Group to access such funding sources on favourable economic terms is dependent upon a variety of factors, including factors outside its control, such as prevailing market conditions. There can be no assurance that Porsche Holding Group will continue to be able to access such funding sources on favourable terms in the future. This could have a material adverse effect on the business prospects, results of operations and financial condition of Porsche Holding Group.

Strategies for hedging financial risks

Porsche Holding Group's business activities entail financial risks that may arise from changes in interest rates, exchange rates, commodity prices and share and fund prices. Management of financial and liquidity risks is the responsibility of Porsche Corporate Finance G.m.b.H., the central group treasury of Porsche Holding Group, which aims to mitigate and reduce these risks using non-derivative and derivative financial instruments. Porsche Holding Group hedges interest rate risk, where appropriate in combination with currency risk, and risks arising from fluctuations in the value of financial instruments by means of interest rate swaps, cross-currency swaps and other interest rate contracts with matching amounts and maturity dates. This also applies to financing arrangements within Porsche Holding Group. Foreign currency risk is reduced through natural hedging and specific hedging instruments (e.g. currency forwards). Porsche Holding Group uses these transactions to limit the currency risk associated with contracted cash flows from operating activities and intra-group financing in currencies other than the respective functional currency. Porsche Holding Group ensures its solvency through forward-looking liquidity planning, tight liquidity monitoring and the provision of sufficient liquidity reserves (esp. credit lines). It covers the capital requirements of the growing financial services business mainly through borrowings at matching maturities raised in the national and international financial markets as well as through customer deposits from the direct banking business. However, despite all the above mentioned measures, it cannot be ruled out that certain risks are not adequately hedged. The assessment of risk exposures is difficult in practice and subject to model risk. Not all risk exposures can be hedged effectively and existing hedges may prove to be ineffective. Consequently, a risk exposure remains that could have a significant adverse effect on the business prospects, results of operations and financial condition of Porsche Holding Group.

Risks associated with a breach of the covenants contained in Porsche Holding Group's financing arrangements

The financing arrangements of Porsche Holding Group contain various covenants, including certain financial covenants, as well as customary representations and warranties. Should Porsche Holding Group breach certain covenants, representations or warranties of such arrangements, it may be in default unless granted a waiver by the respective counterparty. A default by Porsche Holding Group under certain financing arrangements could result in a cross-default under other financing agreements. Such breach as well as a cross-default could cause counterparties to accelerate such financing agreements and request immediate repayment in relation thereto. If Porsche Holding Group does not have sufficient cash resources or other credit facilities available to fund such repayments, it may be forced to sell some or a major part of its assets, or refinance those borrowings, if refinancing is available, on less favorable terms than the existing terms of such borrowings. This could have a material adverse effect on the business prospects, results of operations and financial condition of Porsche Holding Group.

Residual value risk in the financial services and automotive retail business

As part of its financial services activities and automotive retail business, Porsche Holding Group agrees to buy or take back vehicles at the respective residual value of such vehicles. While Porsche Holding Group employs sophisticated processes to determine the residual value, there can be no assurance that all factors determining the residual value are accurately reflected or assessed. Porsche Holding Group may also face difficulties in the physical repossession and realization of the car. Failure to correctly determine the residual value or repossess the car could have a material adverse effect on the business prospects, results of operations and financial condition of Porsche Holding Group.

IT risk

Porsche Holding Group is dependent on sophisticated information technology ("**IT**") systems. IT systems are vulnerable to a number of problems, such as computer virus infection, malicious hacking, data theft, physical damage to vital IT centres and software or hardware malfunctions. Additionally, further operational risks may stem from inadequate or failed internal processes, people and systems or from external events that affect Porsche Holding Group's IT systems. Failure to manage such risks could have a material adverse effect on the business prospects, results of operations and financial condition of Porsche Holding Group.

Key personnel / management risk

The commercial success of Porsche Holding Group depends, among other things, on the expertise of its management team and other key personnel in managing its business. Any departure of key

personnel would result in the loss of valuable expertise and experience. Such loss, especially to the extent key personnel cannot be substituted in a timely manner, could adversely impact Porsche Holding Group's ability to implement its business plans in a timely fashion, or at all, as well as its ability to competently operate its existing facilities. The materialization of any such risks could have a material adverse effect on the business prospects, results of operations and financial condition of Porsche Holding Group.

Legal risks

Legal risk is the risk arising from the failure to comply with applicable legal and regulatory requirements and the risk of liability and other costs imposed under various laws and regulations, including changes in legislation and new regulatory requirements. Non-compliance with applicable laws or regulations could result in the suspension or revocation of licenses as well as the imposition of civil fines and criminal penalties. However, as some risks cannot be assessed or can only be assessed to a limited extent, the possibility of loss or damage not being covered by the insured amounts and provisions cannot be ruled out. This could have a material adverse effect on the business prospects, results of operations and financial condition of Porsche Holding Group.

Taxation risks

Porsche Holding Group is subject to the tax laws in all countries in which it operates, including tax laws adopted at an EU level. A number of double taxation agreements entered between two countries also impact on the taxation of Porsche Holding Group. Tax risks include the risk associated with changes in tax laws, including the introduction of new tax laws, or in the interpretation of tax law. It also comprises the risk of changes in tax rates and the risk of failure to comply with procedures required by tax authorities. The introduction of new tax laws or a failure to manage tax risks could lead to an additional tax charge. It could also result in a financial penalty for failure to comply with required tax procedures or other aspects of tax law. The materialisation of any of the aforementioned taxation risks, including changes in the tax regimes or tax costs associated with particular transactions being greater than anticipated, could adversely affect the profitability of those transactions or have a material adverse effect on Porsche Holding Group's business, results of operations and financial condition.

Risks in relation to future acquisitions

Porsche Holding Group may decide to make additional acquisitions to complement its growth. Any acquired business may contain unknown actual or potential liabilities. The ability to successfully grow through selected acquisitions will depend on, among other things, Porsche Holding Group's ability to identify suitable acquisition or investment opportunities and successfully close those transactions. Porsche Holding Group may not be able to achieve anticipated synergies or other expected benefits and such failure could adversely affect Porsche Holding Group's results of operations. This could have a material adverse effect on the business prospects, results of operations and financial condition of Porsche Holding Group.

Risk of instability in foreign jurisdictions

Dealings undertaken in or with some countries, for example countries undergoing rapid political, economic and social change, create additional risk exposure. Furthermore, a significant portion of Porsche Holding Group's revenues are derived from operations in the emerging markets of Eastern Europe, China and Latin America, where rapid political, economic and social changes are generally more common than in Western European Countries, thus exposing Porsche Holding Group to risks associated with such rapid changes, including, but not limited to, currency fluctuations, inflation, economic recession, local market disruption, legislative changes, labour unrest, political turmoil or war (e.g. the Ukraine). The occurrence of one or more of these events may affect the ability of Porsche Holding Group's clients or counterparties located in the affected area to obtain foreign exchange or credit and, therefore, to satisfy their obligations towards Porsche Holding Group, which could ultimately lead to an impairment of Porsche Holding Group's assets in the affected area. This could have a material adverse effect on the business prospects, results of operations and financial condition of Porsche Holding Group.

Dependence on Porsche Holding Group's Parent Company

Porsche Holding Group is ultimately owned and controlled by Volkswagen Aktiengesellschaft. The interests of Volkswagen Aktiengesellschaft could conflict with the interests of Porsche Holding Group. Differing interests with respect to the Porsche Holdings Group's business operations or strategy, or a

deterioration of the relationship between Porsche Holding Group and Volkswagen Aktiengesellschaft could adversely affect Porsche Holding Group. This could have a material adverse effect on the business prospects, results of operations and financial condition of Porsche Holding Group.

Dependence on rival brands of Volkswagen Group

The Multibrand world of Porsche Holding Group encompasses the operation of car dealerships for rival brands of Volkswagen Group. The ability of Porsche Holding Group to continue these activities depends on the consent of Porsche Holding's shareholders, the terms of existing contracts and the willingness of respective brands to maintain the business partnership with Porsche Holding Group. Since the Multibrand world represents a significant part of Porsche Holding Group's revenues, a discontinuation of these activities or sale of the related assets could have a material adverse effect on the business prospects, results of operations and financial condition of Porsche Holding Group.

Porsche Holding Group is not insured against all risks and its insurance coverage may be insufficient to cover the actual losses incurred.

Porsche Holding Group's operations are subject to numerous operating risks, including, among others, climatic conditions, political unrest, terrorist or similar activities, interruption of power supplies, environmental hazards, technical failures, fires, explosions and other accidents. These risks and hazards could result in damage to Porsche Holding Group's facilities, personal injury, fatalities, environmental damage, business interruptions and possible legal liability. Porsche Holding Group maintains insurance coverage, inter alia, for buildings, equipment, stocks, spare parts and vehicles. However, Porsche Holding Group does not carry insurance against all risks it faces and may be subject to incidents against which it has limited or no insurance coverage, and any insurance payments received for insured risks may not be sufficient to cover the actual loss suffered by Porsche Holding Group. In addition, following the occurrence of an insured risk, Porsche Holding Group's insurance premium payments could increase significantly. This could have a material adverse effect on the business prospects, results of operations and financial condition of Porsche Holding Group.

Risk Factors regarding the Notes

The following is a disclosure of risk factors that are material to the Notes issued under the Programme in order to assess the market risk associated with these Notes. Prospective investors should consider these risk factors before deciding to purchase Notes issued under the Programme.

The risks are not exhaustive. Prospective investors should consider all information provided in this Prospectus and consult with their own professional advisers (including their financial, accounting, legal and tax advisers) if they consider it necessary. In addition, investors should be aware that the risks described may combine and thus intensify one another.

Notes may not be a suitable investment for all investors

Each potential investor in Notes must determine the suitability of that investment in light of its own circumstances. In particular, each potential investor should:

(i) have sufficient knowledge and experience to make a meaningful evaluation of the relevant Notes, the merits and risks of investing in the relevant Notes and the information contained or incorporated by reference in this Prospectus or any applicable supplement;

(ii) have access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to evaluate, in the context of its particular financial situation and the investment(s) it is considering, an investment in the Notes and the impact the Notes will have on its overall investment portfolio;

(iii) have sufficient financial resources and liquidity to bear all of the risks of an investment in the relevant Notes, including where principal or interest is payable in one or more currencies, or where the currency for principal or interest payments is different from the potential investor's currency;

(iv) understand thoroughly the terms of the relevant Notes and be familiar with the behaviour of any relevant indices and financial markets; and

(v) be able to evaluate (either alone or with the help of a financial adviser) possible scenarios for economic, interest rate and other factors that may affect its investment and its ability to bear the applicable risks.

Liquidity Risk

Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange for Notes to be issued under this Prospectus to be listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and to be admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange. In addition, the Programme provides that Notes may not be listed at all. Regardless of whether the Notes are listed and admitted to trading or not, there can be no assurance that a liquid secondary market for the Notes will develop or, if it does develop, that it will continue. The fact that the Notes may be listed and admitted to trading does not necessarily lead to greater liquidity compared to unlisted Notes. If the Notes are not listed on any exchange, pricing information for such Notes may, however, be more difficult to obtain which may affect the liquidity of the Notes adversely. 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.

Market Price Risk

The development of market prices of the Notes depends on various factors, such as changes of market interest rate levels, the policy of central banks, overall economic developments, inflation rates or the lack of or excess demand for the relevant type of Note. The Holder of Notes is therefore exposed to the risk of an unfavourable development of market prices of its Notes which materialises if the Holder sells the Notes prior to the final maturity of such Notes. If the Holder decides to hold the Notes until final maturity the Notes will be redeemed at the amount set out in the relevant Final Terms.

Currency Risk

A Holder of Notes denominated in a foreign currency (i.e., a currency other than Euro) is particularly exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield of such Notes.

Changes in currency exchange rates result from various factors such as macro-economic factors, speculative transactions and interventions by central banks and governments.

A change in the value of any foreign currency against the Euro, for example, will result in a corresponding change in the Euro value of Notes denominated in a currency other than Euro and a corresponding change in the Euro value of interest and principal payments made in a currency other than Euro in accordance with the terms of such Notes. If the underlying exchange rate falls and the value of the Euro correspondingly rises, the price of the Notes and the value of interest and principal payments made thereunder expressed in Euro falls.

In addition, government and monetary authorities may impose (as some have done in the past) exchange controls that could adversely affect an applicable currency exchange rate. As a result, investors may receive less interest or principal than expected, or no interest or principal.

Risk of Early Redemption

The applicable Final Terms will indicate whether the relevant Issuer may have the right to call the Notes prior to maturity for reasons of taxation or at the option of the relevant Issuer (optional call right). If the relevant Issuer redeems any Notes prior to maturity, a Holder of such Notes is exposed to the risk that due to early redemption his investment may have a lower than expected yield. The relevant Issuer might exercise his optional call right if the yield on comparable Notes in the capital market falls which means that the investor may only be able to reinvest the redemption proceeds in Notes with a lower yield.

Fixed Rate Notes

A Holder of Fixed Rate Notes is exposed to the risk that the price of such Notes falls as a result of changes in the market interest rate. While the nominal interest rate of Fixed Rate Notes as specified in the applicable Final Terms is fixed during the life of such Notes, the current interest rate on the capital market ("**market interest rate**") typically changes on a daily basis. As the market interest rate changes, the price of Fixed Rate Notes also changes, but in the opposite direction. If the market interest rate increases, the price of Fixed Rate Notes typically falls, until the yield of such Notes is approximately equal to the market interest rate of comparable issues. If the market interest rate falls, the price of Fixed Rate Notes typically increases, until the yield of such Notes is approximately equal to the market interest rate of comparable issues. If the Holder of Fixed Rate Notes holds such Notes until maturity, changes in the market interest rate are without relevance to such Holder as the Notes will be redeemed at a specified redemption amount, usually the principal amount of such Notes.

Floating Rate Notes

A Holder of Floating Rate Notes is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the yield of Floating Rate Notes in advance. In the event that the reference rate used to calculate the applicable interest rate turns negative, the interest rate will be below the margin, if any, and may be zero and accordingly, the Holders of Floating Rate Notes may not be entitled to interest payments for certain or all interest periods.

Neither the current nor the historical value of the relevant floating rate should be taken as an indication of the future development of such floating rate during the term of any Notes.

Zero Coupon Notes

Zero Coupon Notes do not pay current interest but are typically issued at a discount from their nominal value. Instead of periodical interest payments, the difference between the redemption price and the issue price constitutes interest income until maturity and reflects the market interest rate. A Holder of Zero Coupon Notes is exposed to the risk that the price of such Notes falls as a result of changes in the market interest rate. Prices of Zero Coupon Notes are more volatile than prices of Fixed Rate Notes and are likely to respond to a greater degree to market interest rate changes than interest bearing notes with a similar maturity.

Canadian Usury Laws

The Criminal Code (Canada) prohibits the receipt of “interest” at a “criminal rate” (namely, an effective rate of interest that exceeds 60 per cent.). Accordingly, provisions for the payment of interest or for the

payment of a redemption amount in respect of the aggregate principal amount of Notes issued by VW Credit Canada, Inc. may not be enforceable if such provisions provide for the payment of "interest" (as calculated for the purposes of such statute) which is in excess of an effective annual rate of interest of 60 per cent.

Resolutions of Holders

Since the Notes provide for the taking of votes without a meeting, a Holder is subject to the risk of being outvoted by a majority resolution of the Holders. As such majority resolution is binding on all Holders, certain rights of such Holder against the Issuer under the Terms and Conditions may be amended or reduced or even cancelled.

Holders' Representative

If the Notes provide for the appointment of a Holders' Representative, either in the Terms and Conditions or by a majority resolution of the Holders, it is possible that a Holder may be deprived of its individual right to pursue and enforce its rights under the Terms and Conditions against the Issuer, such right passing to the Holders' Representative who is then exclusively responsible to claim and enforce the rights of all the Holders.

Appointment of a trustee (Kurator) for the Notes issued by Porsche Holding

Pursuant to the Austrian Notes Trustee Act (*Teilschuldverschreibungskuratorengesetz*) (RGBl 49/1874 of 24 April 1874), a trustee (Kurator) can be appointed by an Austrian court, upon the request of any interested party (e.g., a Noteholder) or upon the initiative of the competent court, for the purposes of representing the common interests of the Noteholders in matters concerning their collective rights. In particular, this may occur if insolvency proceedings are initiated against the Issuer, in connection with any amendments to the terms and conditions of the Notes or changes relating to the Issuer, or under other similar circumstances. If a trustee is appointed, it will exercise the collective rights and represent the interests of the Noteholders and will be entitled to make statements on their behalf which shall be binding on all Noteholders. Where a trustee represents the interests and exercises the rights of Noteholders, this can conflict with or otherwise adversely affect the interests of individual or all Noteholders.

United States Taxation

Payments under the Notes may be subject to withholding tax pursuant to FATCA.

Payments of interest and beginning 1 January 2017, payments of gross proceeds from the sale, exchange or redemption of the Notes held by a foreign financial institution ("**FFI**") (whether holding the Notes as a beneficial owner or intermediary) with respect to Notes issued after 30 June 2014 by VCI or VWGoAF may, under certain circumstances, be subject to withholding of U.S. tax at a rate of 30% pursuant to FATCA unless the payee FFI (i) enters into an agreement with the U.S. Internal Revenue Service to, among other things, disclose the identity of certain U.S. account holders at the institution (or the institution's affiliates) and to annually report certain information about such accounts, (ii) complies with certain rules or law implementing an applicable intergovernmental agreement between the United States and a non-U.S. jurisdiction implementing FATCA within such jurisdiction or (iii) is otherwise deemed compliant with FATCA (in each case, a "**Compliant FFI**"). Payments of the foregoing amounts made to certain other foreign entities (whether holding the Notes as a beneficial owner or intermediary) that do not disclose certain information about any substantial U.S. owners (or certify that they do not have any substantial U.S. owners) may also be subject to withholding at the rate of 30% under FATCA.

Starting on the later of 1 January 2017 and the date that final U.S. Treasury regulations that define the term "foreign passthru payments" are published, with respect to Notes of any Issuer other than VCI or VWGoAF, issued (or modified to the extent that they are deemed to be reissued under U.S. tax federal income tax law) after the date that is six months after final U.S. Treasury regulations that define the term "foreign passthru payments" are published, the Issuer may under certain circumstances, be required under FATCA to withhold U.S. tax at a rate of 30% on all or a portion of payments of principal and interest which are treated as "foreign passthru payments" made to FFIs (whether holding the Notes as a beneficial owner or intermediary) unless the payee FFI is a Compliant FFI. Whether or not such withholding under FATCA applies may depend on any applicable intergovernmental agreement relating to FATCA between the United States and the relevant jurisdiction.

The United States and a number of other jurisdictions have entered into, or announced their intention to negotiate, intergovernmental agreements to facilitate the implementation of FATCA (each, an "**IGA**"). Pursuant to FATCA and the "Model 1" and "Model 2" IGAs released by the United States, an FFI in an IGA signatory country which is in compliance with applicable legal requirements could be treated as a "Reporting FI" generally not subject to withholding under FATCA on any payments it receives. Further, an FFI in a Model 1 IGA jurisdiction would generally not be required to withhold under FATCA or an IGA (or any law implementing an IGA) from payments it makes (unless it has agreed to do so under the U.S. "qualified intermediary," "withholding foreign partnership," or "withholding foreign trust" regimes). Under each Model IGA, regardless of any withholding performed, a Reporting FI would be required to report certain information in respect of its account holders and investors to the relevant IGA signatory country or to the U.S. Internal Revenue Service, as applicable. The Federal Republic of Germany, the Grand Duchy of Luxembourg, the Kingdom of the Netherlands and Canada have each entered into an IGA with the United States based largely on the Model 1 IGA. The United States and the Republic of Austria have entered into an IGA based on the Model 2 IGA. There can be no assurance that any Issuer will be treated as a Reporting FI or that it would not be required to withhold under FATCA or pursuant to an applicable relevant IGA.

Holders of the Notes (including intermediaries) may be required to provide any information, tax documentation and waivers that the Issuer determines are necessary to avoid the imposition of a FATCA withholding tax or comply with the rules under FATCA (including laws implementing a relevant intergovernmental agreement). If a holder (including an intermediary) fails to provide the Issuer, or any other agent of the Issuer with any correct, complete and accurate information that may be required for the Issuer to comply with FATCA and/or to prevent the imposition of FATCA withholding tax, the Issuer may withhold amounts otherwise distributable to the holder or compel the holder to sell its Notes, and, if the holder does not sell its Notes to sell the holder's Notes on behalf of the holder. If an amount in respect of U.S. withholding tax were to be deducted or withheld from interest, principal or other payments on the Notes as a result of a holder's (including intermediaries) failure to comply with FATCA (or otherwise), none of the Issuer, the Guarantor (if any), any paying agent or any other person would pursuant to the conditions of the Notes be required to pay additional amounts as a result of the deduction or withholding of such tax.

[In case the Specified Currency in the relevant Final Terms is Renminbi, the following risk factors apply as well:

Renminbi is not freely convertible and there are significant restrictions on the remittance of Renminbi into and out of the People's Republic of China ("PRC") which may adversely affect the liquidity of the Notes

Renminbi is not freely convertible at present. The government of the PRC (the "**PRC Government**") continues to regulate conversion between Renminbi and foreign currencies, including the Hong Kong dollar.

However, there has been significant reduction in control by the PRC Government in recent years, particularly over trade transactions involving import and export of goods and services as well as other frequent routine foreign exchange transactions. These transactions are known as current account items.

On the other hand, remittance of Renminbi by foreign investors into the PRC for the settlement of capital account items, such as capital contributions, is generally only permitted upon obtaining specific approvals from, or completing specific registrations or filings with, the relevant authorities on a case-by-case basis and is subject to a strict monitoring system. Regulations in the PRC on the remittance of Renminbi into the PRC for settlement of capital account items are being developed.

There is no assurance that the PRC Government will continue to gradually liberalise control over cross-border remittance of Renminbi in the future, that the schemes for Renminbi cross-border utilisation will not be discontinued or that new regulations in the PRC will not be promulgated in the future which have the effect of restricting or eliminating the remittance of Renminbi into or out of the PRC. In the event that funds cannot be repatriated out of the PRC in Renminbi, this may affect the overall availability of Renminbi outside the PRC and the ability of the Issuer to source Renminbi to finance its obligations under Notes denominated in Renminbi

There is only limited availability of Renminbi outside the PRC, which may affect the liquidity of the Renminbi Notes and the Issuer's ability to source Renminbi outside the PRC to service Notes

As a result of the restrictions by the PRC Government on cross-border Renminbi fund flows, the availability of Renminbi outside the PRC is limited. While the People's Bank of China ("**PBoC**") has entered into agreements on the clearing of Renminbi business with financial institutions in a number of financial centres and cities (the "**Renminbi Clearing Banks**"), including but not limited to Hong Kong and are in the process of establishing Renminbi clearing and settlement mechanisms in several other jurisdictions (the "**Settlement Arrangements**"), the current size of Renminbi denominated financial assets outside the PRC is limited.

There are restrictions imposed by PBoC on Renminbi business participating banks in respect of cross-border Renminbi settlement, such as those relating to direct transactions with PRC enterprises. Furthermore, Renminbi business participating banks do not have direct Renminbi liquidity support from PBoC. The Renminbi Clearing Banks only have access to onshore liquidity support from PBoC for the purpose of squaring open positions of participating banks for limited types of transactions and are not obliged to square for participating banks any open positions resulting from other foreign exchange transactions or conversion services. In such cases, the participating banks will need to source Renminbi from outside the PRC to square such open positions.

Although it is expected that the offshore Renminbi market will continue to grow in depth and size, its growth is subject to many constraints as a result of PRC laws and regulations on foreign exchange. There is no assurance that new PRC regulations will not be promulgated or the Settlement Arrangements will not be terminated or amended in the future which will have the effect of restricting availability of Renminbi outside the PRC. The limited availability of Renminbi outside the PRC may affect the liquidity of the Renminbi Notes. To the extent the Issuer is required to source Renminbi in the offshore market to service its Renminbi Notes, there is no assurance that the Issuer will be able to source such Renminbi on satisfactory terms, if at all.

Investment in the Notes is subject to currency risk

If the Issuer is not able, or it is impracticable for it, to satisfy its obligation to pay interest and principal (in whole or in part) on the Notes as a result of Inconvertibility, Non-transferability or Illiquidity (each, as defined in the Conditions), the Issuer shall be entitled, by sending an irrevocable notice prior to the due date for payment to the Holders, to settle any such payment (in whole or in part) in U.S. dollars on the due date at the U.S. Dollar Equivalent (as defined in the Conditions) of any such interest or principal, as the case may be.

Investment in the Notes is subject to exchange rate and interest rate risks

The value of the Renminbi against the Hong Kong dollar and other foreign currencies fluctuates and is affected by changes in the PRC, by international political and economic conditions and by many other factors. All payments of interest and principal will be made with respect to the Notes in Renminbi unless otherwise specified. As a result, the value of such payments in Renminbi (in Hong Kong dollar or other applicable foreign currency terms) may vary with the prevailing exchange rates in the marketplace. If the value of Renminbi depreciates against the Hong Kong dollar or other foreign currencies, the value of the investment in Hong Kong dollar or other applicable foreign currency terms will decline. In addition, further liberalisation of interest rates by the PRC Government may increase interest rate volatility and the trading price of the Notes may vary with fluctuations in Renminbi interest rates. Furthermore, the interest rate for Renminbi in markets outside the PRC may significantly deviate from the interest rate for Renminbi in the PRC as a result of foreign exchange controls imposed by PRC law and regulations and prevailing market conditions.

Payments for the Notes will only be made to investors in the manner specified in the Notes

All payments to investors in respect of the Notes will be made solely for so long as the Notes are represented by a Temporary Global Note or a Permanent Global Note held with the common depositary for Clearsteam Banking société anonyme and Euroclear Bank SA/NV or any alternative clearing system by transfer to a Renminbi bank account maintained in Hong Kong. The Issuer cannot be required to make payment by any other means (including in any other currency or by transfer to a bank account in the PRC).]

GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME

General

Under this € 30,000,000,000 Debt Issuance Programme, VWAG, VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF and Porsche Holding may from time to time issue notes (the "**Notes**") to one or more of the following Dealers: Barclays Bank PLC, Bayerische Landesbank, BNP PARIBAS, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Citigroup Global Markets Limited, Commerzbank Aktiengesellschaft, Danske Bank A/S, Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Goldman Sachs International, HSBC Bank plc, J.P. Morgan Securities plc, Landesbank Baden-Württemberg, Merrill Lynch International, Mizuho International plc, RBC Europe Limited, Société Générale, The Royal Bank of Scotland plc, The Toronto-Dominion Bank and UniCredit Bank AG or any additional Dealer appointed under the Programme from time to time by the Issuer(s) (each a "**Dealer**" and together, the "**Dealers**") which appointment may be for a specific issue or on an ongoing basis.

The maximum aggregate principal amount of the Notes at any one time outstanding under the Programme will not exceed € 30,000,000,000 (or its equivalent in any other currency). The Issuers may increase the amount of the Programme in accordance with the terms of the Dealer Agreement from time to time.

Notes issued by VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF and Porsche Holding will have the benefit of a Guarantee and Negative Pledge (the "**Guarantee**") given by VWAG. The Guarantee constitutes an irrevocable, unsecured and unsubordinated obligation of the Guarantor ranking *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Guarantor.

The Notes may be issued on a continuing basis to one or more of the Dealers. Notes may be distributed by way of public offer or private placements and, in each case, on a syndicated or non-syndicated basis. The method of distribution of each Tranche will be stated in the relevant final terms (the "**Final Terms**").

Notes will be issued in such denominations as may be agreed between the relevant Issuer and the relevant Dealer(s) or purchaser(s) and as indicated in the applicable Final Terms, save that the minimum denomination of the Notes will be, if in Euro, € 1,000 and, if in any currency other than Euro, an amount in such other currency nearly equivalent to € 1,000 at the time of the issue of the Notes or such other denomination as is set out below in section "*Summary regarding the Notes*", sub-section "*Denomination of Notes*". In addition, Notes issued by VCI or VWGoAF with a maturity of 183 days or less must have a minimum denomination of USD 500,000 or its equivalent in another currency.

Notes will be issued in tranches (each a "**Tranche**"), each Tranche consisting of Notes which are identical in all respects. One or more Tranches, which are expressed to be consolidated and forming a single series and being identical in all respects, but having different issue dates, interest commencement dates, issue prices and/or dates for first interest payment may form a series ("**Series**") of Notes. Further Notes may be issued as part of existing Series. The specific terms of each Tranche will be set forth in the applicable Final Terms.

Notes may be issued at an issue price which is at par or at a discount to, or premium over, par, as stated in the relevant Final Terms.

Application has been made to the Commission, which is the Luxembourg competent authority for the purpose of the Prospectus Directive, for the approval of this Prospectus.

Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange for Notes to be issued under this Prospectus to be listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and to be admitted to trading on the "**regulated market of the Luxembourg Stock Exchange**" which is a regulated market for the purposes of Directive 2004/39/EC of the European Parliament and of the Council of 21 April 2004 on markets in financial instruments amending Council Directives 85/611/EEC and 93/6/EEC and Directive 2000/12/EC of the European Parliament and of the Council and repealing Council Directive 93/22/EEC. Notes may also be issued without being listed.

Notes will be accepted for clearing through one or more Clearing Systems as specified in the applicable Final Terms. These systems will include those operated by Clearstream Banking AG ("**CBF**"), Clearstream Banking, société anonyme ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**").

Citibank, N.A., Citigroup Global Markets Deutschland AG & Co. KGaA and BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch and other institutions, all as indicated in the applicable Final Terms, will act as Paying Agents.

BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch will act as Listing Agent. Citibank, N.A. will act as Fiscal Agent.

Issue Procedures

General

The Issuer and the relevant Dealer(s) will agree on the terms and conditions applicable to each particular Tranche of Notes (the "**Conditions**"). The Conditions will be constituted by the relevant set of Terms and Conditions of the Notes set forth below (the "**Terms and Conditions**") as further specified by the provisions of the Final Terms as set out below.

Options for sets of Terms and Conditions

A separate set of Terms and Conditions applies to each type of Notes, as set forth below. The Final Terms provide for the Issuer to choose among the following Options:

Option I – Terms and Conditions for Notes with fixed interest rates;

Option II – Terms and Conditions for Notes with floating interest rates;

Option III – Terms and Conditions for Zero Coupon Notes.

Documentation of the Conditions

The Issuer may document the Conditions of an individual issue of Notes in either of the following ways:

- The Final Terms shall be completed as set out therein. The Final Terms shall determine which of Option I, Option II or Option III, including certain further options contained therein, respectively, shall be applicable to the individual issue of Notes by replicating the relevant provisions and completing the relevant placeholders of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus in the Final Terms. The replicated and completed provisions of the set of Terms and Conditions alone shall constitute the Conditions, which will be attached to each global note representing the Notes of the relevant Tranche. This type of documentation of the Conditions will be used where the Notes are publicly offered, in whole or in part, or are to be initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors.

- Alternatively, the Final Terms shall determine which of Option I, Option II or Option III and of the respective further options contained in each of Option I, Option II or Option III are applicable to the individual issue by only referring to the specific sections of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus. The Final Terms will specify that the provisions of the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus, taken together, shall constitute the Conditions. Each global note representing a particular Tranche of Notes will have the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus attached.

Determination of Options / Completion of Placeholders

The Final Terms shall determine which of Option I, Option II or Option III shall be applicable to the individual issue of Notes. Each of the sets of Terms and Conditions of Option I, Option II or Option III contains also certain further options (characterised by indicating the optional provision through instructions and explanatory notes set out either on the left of or in the square brackets within the text of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus) as well as placeholders (characterised by square brackets which include the relevant items) which will be determined by the Final Terms as follows:

Determination of Options

The Issuer will determine which options will be applicable to the individual issue either by replicating the relevant provisions in the Final Terms or by reference of the Final Terms to the sections of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus. If the Final Terms do not replicate or refer to an alternative or optional provision it shall be deemed to be deleted from the Conditions.

Completion of Placeholders

The Final Terms will specify the information with which the placeholders in the relevant set of Terms and Conditions will be completed. In case the provisions of the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions, taken together, shall constitute the Conditions the relevant set of Terms and Conditions shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the placeholders of such provisions.

In that case, all instructions and explanatory notes and text set out in square brackets in the relevant set of Terms and Conditions and any footnotes and explanatory text in the Final Terms will be deemed to be deleted from the Conditions.

Controlling Language

As to controlling language of the respective Conditions, the following applies:

- In the case of Notes (i) publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany, or (ii) initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such public offer or distribution to non-qualified investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal offices of the Fiscal Agent and the Issuer as specified on the back of this Prospectus.

In other cases the Issuer will elect either German or English to be the controlling language.

VOLKSWAGEN AKTIENGESELLSCHAFT AS ISSUER AND GUARANTOR

History and Development

VOLKSWAGEN AKTIENGESELLSCHAFT ("**VWAG**") was incorporated under German law as "*Gesellschaft zur Vorbereitung des deutschen Volkswagens mbH*" (Limited Liability Company for the Development of the German Volkswagen) which was founded in Berlin on 28 May, 1937. The company was renamed "*Volkswagenwerk Gesellschaft mit beschränkter Haftung*" (Volkswagenwerk limited liability company) in 1938. The company was later converted into a joint stock corporation under German law which was entered into the commercial register (*Handelsregister*) at Wolfsburg local court (*Amtsgericht*) on 22 August 1960. The name was changed to "VOLKSWAGEN AKTIENGESELLSCHAFT" by resolution of the Annual Meeting on 4 July 1985 which is the legal and commercial name of VWAG.

VWAG is located in Wolfsburg. Since 1 August 2005 it has been listed in the commercial register (*Handelsregister*) at the Braunschweig local court (*Amtsgericht*) under the number HRB 100484. VWAG is subject to the provisions of the *Aktiengesetz* (German Stock Corporation Act). Its head office and registered office are located at Berliner Ring 2, 38440 Wolfsburg, Germany (telephone number + 49 (0) 5361 9-0.

Articles of Association

The objects of VWAG, according to § 2 of its Articles of Association, are the manufacture and sale of vehicles and engines of all kinds, their accessories, and all other equipment, machinery, tools and other technical products.

VWAG is entitled to conduct all business and take all measures connected with these objects or as appear capable of furthering such objects directly or indirectly. For this purpose, VWAG may establish branch offices within Germany and abroad or can found, acquire or participate in other enterprises.

Investments

Based on current planning, the Volkswagen Group will invest a total of EUR 85.6 billion in the Automotive Division in the period from 2015 to 2019. Investments in property, plant and equipment, investment property and intangible assets, excluding capitalized development costs will account for EUR 64.3 billion, more than half of which (roughly 56%) will be in Germany alone. The ratio of investments in property, plant and equipment to sales revenue in the period from 2015 to 2019 will be at 6 to 7%. Besides investments in property, plant and equipment, investing activities will include additions of EUR 21.9 billion to capitalized development costs. Among other things, these reflect upfront expenditures in connection with compliance with environmental standards and the extension and updating of its model range. By investing in new facilities and models, as well as by developing alternative drives and modular toolkits, the Volkswagen Group is laying the foundations for profitable, sustainable growth. These investments also include commitments arising from decisions taken in previous fiscal years.

At EUR 41.3 billion (roughly 64%), the majority of the total amount to be invested in property, plant and equipment in the Automotive Division will be spent on modernizing and extending the product range for the Group's brands.

The spotlight will be on the expansion of the SUV range, especially in the A and A0 segments, as well as on modernizing the range of light commercial vehicle models. A parallel focus will be on new vehicles and successor models in almost all vehicle classes, which will be based on the modular toolkit technology and the related components. This will allow the Volkswagen Group to systematically continue its model rollout with a view to tapping new markets and segments. In the area of drivetrain production, the Volkswagen Group will launch new generations of engines offering improved performance and lower fuel consumption and emission levels, while at the same time driving forward the development of hybrid and electric drives.

In addition, the Volkswagen Group will make cross-product investments of EUR 23.0 billion over the next five years, primarily in environmentally friendly production. These will include, for example, investments to expand capacity, a new plant in Poland for production of the Crafter and the new Audi manufacturing facility in Mexico. As a result of our high quality targets and its commitment to continuous improvement of its production processes, investments in the Volkswagen Group's press

shops and paintshops are also necessary. Non-production-related investments are mainly planned for the areas of development, quality assurance, sales, genuine parts supply and information technology.

The Volkswagen Group intends to finance its investments in the Automotive Division using internally generated funds and expects cash flows from operating activities to amount to €121.8 billion over the 2015 to 2019 planning period. This means that the funds generated are expected to exceed the Automotive Division's investment requirements by €36.2 billion, further improving its liquidity position. The Volkswagen Group expects net cash flow in the Automotive Division to be moderately lower in 2015 than in the prior year, but it will nevertheless make a significant contribution to strengthening the Volkswagen Group's financial position.

These plans are based on the Volkswagen Group's current structures. They do not take into account the possible settlement payable to other shareholders associated with the control and profit and loss transfer agreement with MAN SE. The Volkswagen Group's joint ventures in China are not consolidated and are therefore also not included in the above figures. These joint ventures will invest a total of €22.0 billion in new production facilities and products in the period from 2015 to 2019 and will finance these investments from the companies' own funds.

The Volkswagen Group is planning to invest €2.8 billion in the Financial Services Division from 2015 to 2019. The Volkswagen Group expects the growth in lease assets and in receivables from leasing, customer and dealer financing to lead to funds tied up in working capital of €94.9 billion. Roughly 42% of the total capital requirements of €97.7 billion will be financed from gross cash flow. As is common in the sector, the remaining funds needed will be met primarily through established money and capital market debt issuance programs and customer deposits from the direct banking business.

Organizational Structure

The Volkswagen Group consists of two divisions: the Automotive Division and the Financial Services Division. The Automotive Division comprises both the Passenger Cars Business Area and the Commercial Vehicles/Power Engineering Business Area. The Volkswagen Group reports the Passenger Cars segment and the reconciliation in the Passenger Cars Business Area. The Commercial Vehicles/Power Engineering Business Area consists of the Commercial Vehicles and the Power Engineering segments. Accordingly, the activities of the Automotive Division comprise the development of vehicles and engines, the production and sale of passenger cars, light commercial vehicles, trucks, buses and motorcycles, as well as the genuine parts, large-bore diesel engines, turbomachinery, special gear units, propulsion components and testing systems businesses. The Ducati brand is allocated to the Audi brand and is thus presented in the Passenger Cars reporting segment. The Financial Services Division, which corresponds to the Financial Services segment, combines dealer and customer financing, leasing, banking and insurance activities, fleet management and mobility offerings.

VWAG is the parent company of the Volkswagen Group. It develops vehicles and components for the Volkswagen Group's brands, but also produces and sells vehicles, in particular passenger cars and light commercial vehicles for the Volkswagen Passenger Cars and Volkswagen Commercial Vehicles brands. In its function as parent company, VWAG holds direct and indirect interests in AUDI AG, SEAT S.A., ŠKODA AUTO a.s., Dr. Ing. h.c. F. Porsche AG, Scania AB, MAN SE, Volkswagen Financial Services AG and numerous other companies in Germany and abroad.

Volkswagen Group

Division:	**Automotive**					**Financial Services**
Brand / Business Field:	Audi	Bentley	MAN	Porsche	SEAT	Dealer and customer financing
	Scania	ŠKODA	Volkswagen Commercial Vehicles	Volkswagen Passenger Cars	Other	Leasing Direct bank Insurance Fleet business Mobility offerings

Shareholder Structure

VWAG's subscribed capital amounted to EUR 1,217,872,117.76 at the end of 2014.

The distribution of voting rights at 31 December 2014 was the following: Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart, held 50.73% of the voting rights. The second-largest shareholder was the State of Lower Saxony, which held 20.0% of the voting rights. Qatar Holding LLC was the third-largest shareholder, with 17.0%. The remaining 12.3% of the 295,089,818 ordinary shares were attributable to other shareholders.

Notifications of changes in voting rights in accordance with the German Securities Trading Act (*Wertpapierhandelsgesetz* (WpHG)) are published on VWAG's website. VWAG has not received any notifications of changes in voting rights since 31 December 2014 that would result in a change to the distribution of voting rights.

In accordance with the foregoing, the following table shows the shareholder structure of VWAG as a percentage of subscribed capital:

Porsche Automobil Holding SE	31.5%
Foreign institutional investors	26.3%
Qatar Holding LLC	15.4%
State of Lower Saxony	12.4%
Private shareholders / Others	12.3%
German institutional investors	2.1%

General Meeting of Shareholders

The annual General Meeting of Shareholders is to be held in Wolfsburg or in a German city where a stock exchange is located or at another appropriate place in Germany within the first eight months of each financial year.

Share Capital

On 31 December 2014 the share capital of VWAG amounted to EUR 1,217,872,117.76. It was composed of 295,089,818 ordinary shares and 180.641.478 preferred shares. Each share conveys a notional interest of EUR 2.56 in the share capital. All shares have been issued and are fully paid.

Business Overview

VWAG is the parent company of the Volkswagen Group.

In terms of sales volume (*i.e.* the number of vehicles delivered to dealers), the Volkswagen Group is one of the world's leading automobile manufacturers and is the largest automobile manufacturer in Europe (Source: IHS Global Insight, Automotive: Report Volkswagen Group, as of 26 February, 2013). The Group consists of twelve brands with their origins in seven European countries: Volkswagen Passenger Cars, Audi, SEAT, ŠKODA, Bentley, Bugatti, Lamborghini, Porsche, Ducati, Volkswagen Commercial Vehicles, Scania and MAN. Each brand has its own character and operates as an independent entity in the market. The product spectrum ranges from motorcycles to low-consumption small cars and luxury vehicles. In the commercial vehicle sector, the products include pick-ups, buses and heavy trucks. As of 31 December 2014, VWAG held a 99.57% interest in Scania's capital and 99.66% of the voting rights. The squeeze-out for the Scania shares not tendered in the voluntary tender offer has been initiated and Scania's shares were delisted from the NASDAQ OMX in Stockholm at the end of 5 June 2014. The court of arbitration with jurisdiction has now decided that the remaining shares will be transferred to Volkswagen. On 14 January 2015, it was confirmed to Volkswagen that the period for appealing against this decision had ended. As of that date, Volkswagen controls 100% of the shares in Scania. A judicial decision has yet to be taken on the appropriate settlement. Volkswagen has paid the undisputed redemption amount to the noncontrolling interest shareholders in Scania, consisting of SEK 200 plus interest of SEK 5.02 per share for the period from 13 May 2014 until the payment date of 21 April 2015. As of 31 December 2014, VWAG indirectly held 75.28% of the voting rights and 74.04% interest in the share capital of MAN SE. Since 1 August 2012 VWAG indirectly holds 100% of the share capital of Dr. Ing. h.c. F. Porsche AG. Effective as of 19 July 2012, the Volkswagen Group acquired 100% of the voting rights of Ducati Motor Holding S.p.A., Bologna. VWAG directly holds 19.9% of the share capital of Suzuki Motor Corporation.

The Volkswagen Group's business operations encompass the Automotive and Financial Services Divisions. In the Automotive Division, the Volkswagen Group develops vehicles and engines, produces and distributes passenger cars, motorcycles, light commercial vehicles, trucks and buses as well as the genuine parts, large-bore diesel, engines, turbomachinery, special gear units, propulsion components and testing systems businesses. Worldwide, during 2014, the Volkswagen Group delivered a total of approximately 10.1 million vehicles (passenger cars, light commercial vehicles, trucks and buses) to its customers. The Volkswagen Group's range of products comprises around 335 passenger car, commercial vehicle and motorcycle models and their derivatives. With this range of automotive products, the Volkswagen Group covers almost all key segments and body types, with offerings from small cars to super sports cars in the passenger car sector, and from small pickups to heavy trucks and buses in the commercial vehicles sector, as well as motorcycles.

The Financial Services Division includes customer and dealer financing, leasing, banking and insurance activities, fleet management and mobility offerings. The primary purpose of the Financial Services Division is to promote the Volkswagen Group's sales and customer retention.

In addition to its core activities involving Passenger Cars, Commercial Vehicles, Power Engineering and Financial Services, Volkswagen holds a portfolio of non-core assets. Consistent with its focus on core activities and the execution of its strategy, Volkswagen reviews its non-core asset portfolio on an ongoing basis and may take measures to optimize the portfolio.

The Volkswagen Group's production network was extended by 12 locations in 2014, and consisted of a total of 118 production facilities worldwide at the end of 2014. At the end of 2014, the Volkswagen Group's production network consisted of 69 passenger car, commercial vehicle and motorcycle locations as well as 49 powertrain and component sites. The sites are spread out over the continents of Europe, North and South America, Africa and Asia. Including the Chinese joint ventures, the Volkswagen Group employed an average of 583,423 people in fiscal year 2014, an increase of 3.6% year-on-year.

The Volkswagen Group’s headcount was 592,586 employees (+3.5%) at the end of the reporting period. Significant factors in this increase were the volume-related expansion in growth markets, in particular in China, and the recruitment of specialists and experts in Germany, among other places. A total of 271,043 people were employed in Germany (+4.1%), while 321,543 were employed abroad (+2.9%).

Automotive

Sales to the Dealer Organization

In 2014, the Volkswagen Group’s worldwide unit sales to the dealer organization – including the Chinese joint ventures – amounted to 10,217,003 vehicles, exceeding the prior-year figure by 5.0%. Growing demand for the Volkswagen Group's models in particular in China and in other European countries outside Germany saw sales there rise by 5.0% compared with the previous year. In Germany, the number of vehicles sold increased by 5.1%. At 12.2%, the proportion of the Volkswagen Group’s sales accounted for by Germany was on a level with the previous year (12.2%). The Golf, Jetta and Passat were the Volkswagen Group's biggest sellers last year.

Sales of the Golf, Golf Estate, up!, Audi A3 family, Audi Q3, Audi Q5, ŠKODA Rapid and SEAT Leon family increased most significantly. The new Porsche Macan was also very well received by the market. The Lavida, Santana and Sagitar models developed for the Chinese market were likewise very popular with customers.

Vehicle Deliveries Worldwide

With its brands, the Volkswagen Group has a presence in all relevant automotive markets around the world. Western Europe, China, Brazil, the United States, Russia and Mexico are currently the key sales markets for the Volkswagen Group. In 2014, the Volkswagen Group maintained its strong competitive position thanks to its wide range of attractive and environmentally friendly models. The Volkswagen Group recorded an encouraging increase in demand in many of its key markets.

In 2014, the Volkswagen Group delivered 9,490,921 passenger cars to customers, exceeding the record prior year level by 4.9%. The market as a whole only grew by 4.5% in the same period, meaning that the Volkswagen Group’s share of the global market increased to 12.9% (2013: 12.8%). The Volkswagen Passenger Cars (+1.6%), Audi (+10.5%), ŠKODA (+12.7%), Bentley (+8.9%),

Lamborghini (+19.3%) and Porsche (+17.1%) brands recorded their best ever delivery figures in the year under review. For the first time in a calendar year, Volkswagen Passenger Cars sold more than 6 million vehicles and ŠKODA's sales exceeded 1 million units. Demand for Volkswagen Group's passenger cars grew fastest in the Asia-Pacific region, with China recording the highest absolute increase.

Passenger Car Deliveries

In 2014, the Volkswagen Group increased its share of the passenger car market in Western Europe to 25.1% (previous year: 24.9%). The Volkswagen Group's share of the passenger car market in Central and Eastern Europe rose to 17.0% (previous year: 15.6%) in 2014. The German passenger car market registered modest growth of 2.9% in the reporting period. In the same period, the Volkswagen Group increased sales to customers in its home market by 4.6% year-on-year. In North America, the number of Volkswagen Group vehicles delivered in 2014 was on a level with the previous year. The Group's share of the passenger car market amounted to 4.6% (previous year: 4.8%). Although the Volkswagen Group sold 2.0% fewer vehicles in the USA in 2014 than in the previous year, its sales were up 2.0% and 9.6% year-on-year in Mexico and Canada, respectively. In 2014, the Volkswagen Group's share of the passenger car market in the region of South America declined to 17.8% (previous year: 18.9%). While in the contracting Brazilian market, demand for the Volkswagen Group's vehicles declined by 12.1%, its deliveries to customers in Argentina were down 39.2% on the prior-year level. The Volkswagen Group's share of the passenger car market in the Asia-Pacific region increased to 13.3% (previous year: 12.9%). In 2014, the Chinese market continued to drive growth in the Asian-Pacific region. The Volkswagen Group delivered 12.3% more vehicles year-on-year to customer in China in 2014.

Commercial Vehicles Deliveries

The Volkswagen Group delivered a total of 646,466 commercial vehicles to customers worldwide in 2014, 5.4% fewer than in the previous year. Trucks accounted for 179,592 units (–9.3% year-on-year), and buses accounted for 20,278 (–11.0% year-on-year). Sales by the Volkswagen Commercial Vehicles brand were down 3.4% on the prior-year figure, with 446,596 vehicles delivered. The MAN brand handed over 120,088 vehicles to customers in 2014, 14.4% fewer than in the previous year. The Scania brand's deliveries were almost unchanged year-on-year at 79,782 (–0.8% year-on-year). In Western Europe, the Volkswagen Group's commercial vehicle sales were up 3.5% in 2014 compared with the previous year, at a total of 361,372 units. In Central and Eastern Europe, the Volkswagen Group delivered a total of 64,052 vehicles to customers (–7.2% year-on-year) in 2014. In Russia, the region's largest market, the low oil price and persistently weak ruble due to the tense political situation led to a 21.5% decline in deliveries to customers. In North America, the Volkswagen Group increased its deliveries by 2,210 units to 8,331 commercial vehicles. Deliveries in the South American markets in 2014 amounted to 104,728 units. This represents a year-on-year decline of 34.9%. The main driver of this decrease was the Brazilian market, where the negative economic trend and difficult financing conditions led to a 39.4% decline in deliveries. In the Asia-Pacific region, the Volkswagen Group's commercial vehicle brands delivered 35,082 units in the reporting period – a total of 15.2% more than in the previous year.

Worldwide Development of Inventories

Global vehicle inventories at Volkswagen Group companies and in the dealer organization were higher on 31 December 2014 than at year-end 2013 due to an increase in inventories in China in response to demand.

Production

The Volkswagen Group produced 10,212,562 vehicles worldwide in fiscal year 2014, representing an increase of 5.0%. The Volkswagen Group's Chinese joint ventures produced 12.6% more units than in the previous year, mainly due to the continued positive demand in China. The percentage of the Volkswagen Group's total production accounted for by Germany was on a level with the previous year, at 25.1% (25.3%). In the past year, the Volkswagen Group's plants worldwide produced an average of 40,626 vehicles per working day (+3.2%). The Volkswagen Group's production figures do not include the Crafter models built in the Daimler plants.

Volkswagen Group Financial Services

The Financial Services Division combines the Volkswagen Group's dealer and customer financing, leasing, banking and insurance activities, fleet management and mobility offerings. The division comprises Volkswagen Financial Services (including the financial services business of MAN Finance International GmbH since 1 January 2014) and the financial services activities of Scania, Porsche and Porsche Holding Salzburg. The number of new contracts signed worldwide in the Customer Financing/Leasing and Service/Insurance areas rose by 14.3% year-on-year to 5.3 million. The total number of contracts was 13.4 million as at the end of 2014, surpassing the figure at the prior-year reporting date by 13.7%. The number of contracts in the Customer Financing/Leasing area was up 11.5% to 8.3 million, while the number of contracts in the Service/Insurance area increased by 17.5% to 5.0 million. The ratio of leased or financed vehicles to the Volkswagen Group's deliveries (penetration rate) increased to 30.7% (previous year: 29.1%) in the Financial Services Division's markets.

Volkswagen Bank's direct banking business had 1,403 thousand (previous year: 1,418 thousand) accounts at the end of 2014.

Sales Revenue and Profit

The Volkswagen Group generated sales revenue of €202.5 billion in fiscal year 2014, 2.8% higher than in the previous year. The clearly negative exchange rate effects seen in the first half of the year in particular were offset by higher volumes and improvements in the mix. At 80.6% (previous year: 80.9%), a large majority of sales revenue was recorded outside of Germany.

Gross profit improved to €36.5 billion (previous year: €35.6 billion). Optimized product costs had a positive impact on earnings, while increased depreciation charges resulting from the Volkswagen Group's significant capital expenditures and higher upfront investments in new products had a negative effect. The prior-year figure was impacted by contingency reserves. The gross margin was 18.0% (previous year: 18.1%).

The Volkswagen Group generated an operating profit of €12.7 billion, surpassing the prior-year period by €1.0 billion. Positive volume and mix effects, as well as optimized product costs, were able to offset negative exchange rate effects, increased depreciation charges, higher research and development costs, and greater fixed costs due to growth factors. The prior-year figure had been negatively impacted by contingency reserves. The operating return on sales improved to 6.3% (previous year: 5.9%).

The Volkswagen Group's profit before tax rose to €14.8 billion in the reporting period, up 19.0% on the prior-year figure. The return on sales before tax increased from 6.3% to 7.3%. Profit after tax was €1.9 billion higher than in 2013, at €11.1 billion. The tax rate was 25.2% (previous year: 26.4%).

Administration, Management and Supervisory Bodies

Board of Management

The Board of Management shall consist of at least three members; its members are at the date of this Prospectus:

Name	Area of responsibility
Prof. Dr. Dr. h. c. mult. Martin Winterkorn	Chairman, Research and Development, Chairman of the Executive Board of Porsche Automobil Holding SE
Dr. rer. pol. h.c. Francisco Javier Garcia Sanz	Procurement
Prof. Dr. rer. pol. Dr.-Ing. E. h. Jochem Heizmann	China
Christian Klingler	Sales and Marketing
Matthias Müller	Chairman of the Board of Management of Dr. Ing. h. c. F. Porsche AG

Name	Area of responsibility
Prof. h. c. Dr. rer. pol. Horst Neumann	Human Resources and Organization
Hans Dieter Pötsch	Finance and Controlling, Chief Financial Officer of Porsche Automobil Holding SE
Andreas Renschler	Commercial Vehicles
Prof. Rupert Stadler	Chairman of the Board of Management of AUDI AG

The members of the Board of Management hold the following additional mandates:

Name	Additional activities (as of 31 December 2014)
Prof. Dr. Dr. h. c. mult. Martin Winterkorn	FC Bayern München AG, Munich[1]
Dr. rer. pol. h. c. Francisco Javier Garcia Sanz	Hochtief AG, Essen[1]
	Criteria CaixaHolding S.A., Barcelona[2]
Prof. Dr. rer. pol. Dr.-Ing. E. h. Jochem Heizmann	Lufthansa Technik AG, Hamburg[1]
	OBO Bettermann GmbH & Co. KG, Menden[2]
Christian Klingler	Messe Frankfurt GmbH, Frankfurt am Main[2]
Hans Dieter Pötsch	Bertelsmann Management SE, Gütersloh[1] Bertelsmann SE & Co. KGaA, Gütersloh[1]
Andreas Renschler	Deutsche Messe AG, Hanover[1]
Prof. Rupert Stadler	FC Bayern München AG, Munich[1]

[1] Membership of statutory supervisory boards in Germany.

[2] Comparable appointments in Germany and abroad.

Supervisory Board

The Supervisory Board shall consist of 20 members, as of the date of this Prospectus its members are:

Name	Additional Activities (as of 31 December 2014)
Berthold Huber*	AUDI AG, Ingolstadt (Deputy Chairman)[1]
Deputy Chairman	Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart[1]
IG Metall	Siemens AG, München (Deputy Chairman)[1]
Dr. Hussain Ali Al-Abdulla	Gulf Investment Corporation, Safat/Kuwait[3]
Board Member of Qatar Investment Authority	Masraf Al Rayan, Doha (Chairman)[3]
Board Member of Qatar Holding LLC	Qatar Investment Authority, Doha[3]
	Qatar Holding LLC, Doha[3]
H.E. Akbar Al Baker	Arab Air Carriers Organisation (Chairman)[3] International Air Transport Association[3]
Minister of State, Qatar and Group Chief Executive of Qatar Airways	Heathrow Airport Holdings Limited[3]

Name	Additional Activities (as of 31 December 2014)
Jürgen Dorn	MAN SE, Munich[1]
Chairman of the Works Council at the MAN Truck & Bus AG Munich plant, Chairman of the General Works Council of MAN Truck & Bus AG and Chairman of the Group Works Council and the SE Works Council of MAN SE	MAN Truck & Bus AG, Munich (Deputy Chairman)[1]
Annika Falkengren	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG, Munich[1]
President and Group Chief Executive of Skandinaviska Enskilda Banken AB	Securitas AB, Stockholm[3]
Dr. jur. Hans-Peter Fischer*	Volkswagen Pension Trust e.V., Wolfsburg[3]
Chairman of the Board of Management of Volkswagen Management Association	
Uwe Fritsch*	Eintracht Braunschweig GmbH & Co KGaA, Braunschweig[3]
Chairman of the Works Council at the Volkswagen AG Braunschweig plant	Phantoms Basketball Braunschweig GmbH, Braunschweig[3]
Babette Fröhlich*	MTU Aero Engines AG, Munich[1]
IG Metall, Department head for coordination of Executive Board duties and planning	
Dr. Louise Kiesling	
Entrepreneur	
Julia Kuhn-Piëch	MAN Truck & Bus AG, Munich[2]
Self-employed real estate manager	
Olaf Lies	Deutsche Messe AG, Hanover[1]
Minister of Economic Affairs, Labor and Transport for the Federal State of Lower Saxony	Demografieagentur für die niedersächsische Wirtschaft GmbH, Hanover[3]
	JadeWeserPort Realisierungs GmbH Co. KG, Wilhelmshaven[3]
	Container Terminal Wilhelmshaven JadeWeserPort-Marketing GmbH & Co. KG, Wilhelmshaven[3]
	JadeWeserPort Realisierungs-Beteiligungs GmbH, Wilhelmshaven[3]
Hartmut Meine*	Continental AG, Hannover[1]
Director of the Lower Saxony and Saxony-Anhalt Regional Office of IG Metall	KME Germany GmbH, Osnabrück[1]
Peter Mosch*	AUDI AG, Ingolstadt[1]
Chairman of the General Works Council of AUDI AG	Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart[1]
	Audi Pensionskasse, Altersversorgung der

Name	Additional Activities (as of 31 December 2014)
	AUTO UNION GmbH, VVaG, Ingolstadt[1]
Bernd Osterloh*	Autostadt GmbH, Wolfsburg[1]
Chairman of the General and Group Works Councils of Volkswagen AG	Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart[1]
	Wolfsburg AG, Wolfsburg[1]
	Allianz für die Region GmbH, Braunschweig[3]
	Porsche Holding Gesellschaft m.b.H., Salzburg[3]
	VfL Wolfsburg-Fußball GmbH, Wolfsburg[3]
	Volkswagen Immobilien GmbH, Wolfsburg[3]
Dr. jur. Hans Michel Piëch	AUDI AG, Ingolstadt[1]
Lawyer in private practice	Dr. Ing. h.c. F. Porsche AG, Stuttgart[1]
	Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart[1]
	Porsche Cars Great Britain Ltd., Reading[3]
	Porsche Cars North America Inc., Wilmington[3]
	Porsche Gesellschaft m.b.H., Salzburg (Chairman)[3]
	Porsche Holding Gesellschaft m.b.H., Salzburg[3]
	Porsche Ibérica S.A., Madrid[3]
	Porsche Italia S.p.A., Padua[3]
	Porsche Piech Holding GmbH, Salzburg (Chairman)[3]
	Schmittenhöhebahn AG, Zell am See[3]
	Volksoper Wien GmbH, Vienna[3]
Dr. jur. Ferdinand Oliver Porsche	AUDI AG, Ingolstadt[1]
Member of the Board of Management of Familie Porsche AG Beteiligungsgesellschaft	Dr. Ing. h.c. F. Porsche AG, Stuttgart[1]
	Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart[1]
	PGA S.A., Paris[3]
	Porsche Holding Gesellschaft m.b.H., Salzburg[3]
	Porsche Lizenz- und Handelsgesellschaft mbH & Co. KG, Ludwigsburg[3]
Dr. rer. comm. Wolfgang Porsche	AUDI AG, Ingolstadt[1]
Chairman of the Supervisory Board of Porsche Automobil Holding SE;	Dr. Ing. h.c. F. Porsche AG, Stuttgart (Chairman)[1]
Chairman of the Supervisory Board of Dr. Ing. h.c. F. Porsche AG	Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart (Chairman)[1]
	Familie Porsche AG Beteiligungsgesellschaft,

Name	Additional Activities (as of 31 December 2014)
	Salzburg (Chairman)[3]
	Porsche Cars Great Britain Ltd., Reading[3]
	Porsche Cars North America Inc., Wilmington[3]
	Porsche Gesellschaft m.b.H., Salzburg (Deputy Chairman)[3]
	Porsche Holding Gesellschaft m.b.H., Salzburg[3]
	Porsche Ibérica S.A., Madrid[3]
	Porsche Italia S.p.A., Padua[3]
	Schmittenhöhebahn AG, Zell am See[3]
Stephan Weil Minister-President of the Federal State of Lower Saxony	
Stephan Wolf* Deputy Chairman of the General and Group Works Council of Volkswagen AG	Wolfsburg AG, Wolfsburg[1] Sitech Sitztechnik GmbH, Wolfsburg[3] Volkswagen Pension Trust e.V., Wolfsburg[3]
Thomas Zwiebler* Chairman of the Works Council of Volkswagen Commercial Vehicles	

* Employee representative

[1] Membership of statutory supervisory boards in Germany.

[2] Volkswagen Group appointments to statutory supervisory boards.

[3] Comparable appointments in Germany and abroad.

The members of the Board of Management and the members of the Supervisory Board may be contacted at VWAG's business address: Volkswagen Aktiengesellschaft, Generalsekretariat, Berliner Ring 2, 38440 Wolfsburg, Germany.

The following family relationships exist between the members of the Supervisory Board: Dr. jur. Hans Michel Piëch and Dr. rer. comm. Wolfgang Porsche are cousins. In addition, Dr. jur. Ferdinand Oliver Porsche is a nephew of Dr. jur. Hans Michel Piëch. Julia Kuhn-Piëch is the daughter of Dr. jur. Hans Michel Piëch and Dr. Louise Kiesling is a niece of Dr. jur. Hans Michel Piëch. Julia Kuhn-Piëch and Dr. Louise Kiesling are cousins. There are no family relationships among the remaining members of the Supervisory Board.

Some of the members of the Board of Management and the Supervisory Board are also members of executive bodies of Volkswagen Group companies, which are companies in which VWAG has a substantial interest, and of key shareholders of VWAG, so-called dual mandates.

Such dual mandates are, for example, held by the Chairman of the Board of Management of VWAG, Prof. Dr. Dr. h. c. mult. Martin Winterkorn, the CFO of VWAG, Hans Dieter Pötsch and by the member of the Board of Management of VWAG, Dr. rer. pol. h.c. Francisco Javier Garcia Sanz, who are simultaneously members of the Board of Directors of Scania AB, with Prof. Dr. Dr. h. c. mult. Martin Winterkorn holding the position of Chairman of the Board of Directors. Prof. Dr. Dr. h. c. mult. Martin Winterkorn, Dr. rer. pol. h.c. Francisco Javier Garcia Sanz, Prof. Dr. rer. pol. Dr.-Ing. E. h. Horst

Neumann and Hans Dieter Pötsch are also members of the Supervisory Board of AUDI AG, with Prof. Dr. Dr. h. c. mult. Martin Winterkorn holding the position of Chairman of the Supervisory Board. The member of the Board of Management, Prof. Rupert Stadler, is simultaneously the Chairman of the Board of Management of AUDI AG.

The members of the Board of Management of VWAG, Hans Dieter Pötsch and Prof. Rupert Stadler, as well as Prof. Dr. Dr. h. c. mult. Martin Winterkorn are members of the Supervisory Board of MAN SE.

Dual mandates also exist in relation to key shareholders of VWAG and the members of its governing bodies. For example, the Chairman of the Board of Management of VWAG, Prof. Dr. Dr. h. c. mult. Martin Winterkorn, and the CFO, Hans Dieter Pötsch, are simultaneously members of the Executive Board of Porsche Automobil Holding SE (the Chairman and the CFO, respectively) and members of the Supervisory Board of Dr. Ing. h.c. F. Porsche AG, Porsche Holding Gesellschaft m.b.H., Salzburg, Porsche Austria G.m.b.H., Salzburg, and Porsche Retail G.m.b.H., Salzburg.

Dr. jur. Hans Michel Piëch, Dr. jur. Ferdinand Oliver Porsche, Berthold Huber, Peter Mosch and Bernd Osterloh are simultaneously members of the Supervisory Board of VWAG and members of the Supervisory Board of Porsche Automobil Holding SE. Dr. rer. comm. Wolfgang Porsche, Chairman of the Supervisory Board of Porsche Automobil Holding SE, is simultaneously a member of the Supervisory Board of VWAG.

Dr. jur. Hans Michel Piëch and Dr. jur. Ferdinand Oliver Porsche are simultaneously members of the Supervisory Board of VWAG and members of the Supervisory Board of Dr. Ing. h.c. F. Porsche AG. Dr. rer. comm. Wolfgang Porsche, Chairman of the Supervisory Board of Dr. Ing. h.c. F. Porsche AG, is simultaneously a member of the Supervisory Board of VWAG.

Dr. jur. Hans Michel Piëch, Dr. jur. Ferdinand Oliver Porsche, Dr. rer. comm. Wolfgang Porsche, Berthold Huber and Peter Mosch are members of the Supervisory Board of VWAG and members of the Supervisory Board of AUDI AG.

Due to the dual mandates, there could be instances in which there arises a conflict of interest in the structuring of business relationships between Volkswagen companies, as well as with other companies outside the Volkswagen Group, or a disadvantageous exercise of influence over the Volkswagen Group's business. This is particularly the case given the background that, due to the overlap of personnel and the Volkswagen's Group structure, decision-making within the Board of Management and the Supervisory Board cannot take place as independently as would be the case for subsidiaries which are not as connected with their parent company in the same manner. To the extent that conflicts of interest occur, the relevant members deal with them in a responsible manner and in accordance with legal requirements.

There are no employment contracts between VWAG or any of its subsidiaries and members of the Supervisory Board or the Board of Management of VWAG which provide for benefits at the end of the employment relationship. In the event of regular termination of service, however, members of the Board of Management of VWAG are entitled to a pension, including a surviving dependents' pension as well as the use of company cars for the period in which they receive their pension.

Dr. jur. Hans Michel Piëch, Dr. jur. Ferdinand Oliver Porsche and Dr. rer. comm. Wolfgang Porsche are members of the Supervisory Board and are indirect owners of voting rights in VWAG.

Significant events after the balance sheet date

Prof. Dr. Ferdinand K. Piëch stepped down as Chairman of the Supervisory Board of Volkswagen AG and from all of his offices on the supervisory boards of Volkswagen Group companies on 25 April 2015, effective immediately. Ms. Ursula Piëch also stepped down from all of her supervisory board offices in the Volkswagen Group on the same day. Mr. Berthold Huber has assumed the chairmanship of the Supervisory Board temporarily until a new chairman is elected.

On 4 May 2015 VWAG's Supervisory Board decided that Volkswagen will create an integrated commercial vehicles group, putting in place a structured framework for its business involving mid-sized and heavy trucks and buses. Truck & Bus GmbH, a wholly-owned subsidiary of VWAG, will become the Volkswagen Group's new holding company for the MAN and Scania commercial vehicle brands. VWAG will transfer all the shares it holds in Scania AB to Truck & Bus GmbH, which already holds

75.28 per cent. of the voting rights in MAN SE. As a manufacturer of light commercial vehicles, Volkswagen Commercial Vehicles will also form part of the integrated commercial vehicles group.

Board Practices

In accordance with the provisions of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz* -AktG) and the German Co-Determination Act (*Mitbestimmungsgesetz* – ("**MitbestG**")), the Supervisory Board elects a Chairman and a Deputy Chairman for the respective terms of office. If the Chairman or his Deputy leaves before expiration of his term of office, the Supervisory Board must promptly hold a new election to fill the position for the remainder of the departed member's term of office. The Articles of Association of VWAG provide that declarations of intent by the Supervisory Board are made by the Chairman of the Supervisory Board on its behalf.

In accordance with the Articles of Association of VWAG, the Supervisory Board may form further committees from among its members to perform specific functions, in addition to the committee to be formed in accordance with section 27(3) of the MitbestG.

The Supervisory Board had formed the following four committees: the Executive Committee, the Mediation Committee, the Audit Committee and the Nomination Committee. On 21 September 2012 the Committee for Major Shareholder Business Relationships and the Integrated Automotive Group Committee were dissolved.

The Executive Committee consists of three shareholder representatives and three employee representatives. The members of the Nomination Committee are the shareholder representatives in the Executive Committee. In 2014, the remaining two committees were each composed of two shareholder representatives and two employee representatives.

The Executive Committee of the Supervisory Board met seven times during 2014. These meetings mainly served to prepare in detail the resolutions by the Supervisory Board and to deal with contractual issues concerning the Board of Management other than those relating to members' remuneration. The following persons are members of the Executive Committee: Berthold Huber (Deputy Chairman), Bernd Osterloh, Dr. Wolfgang Porsche, Stephan Weil and Stephan Wolf.

The Nomination Committee is responsible for proposing suitable candidates for the Supervisory Board to recommend for election to the Annual General Meeting. The Committee met once during 2014. The following persons were members of the Nomination Committee in 2014: Hon.-Prof. Dr. techn. h.c. Dipl.-Ing. ETH Ferdinand K. Piëch (Former Chairman), Dr. Wolfgang Porsche and Stephan Weil.

The Mediation Committee is responsible, in accordance with the German Co-Determination Act, for appointing the members of the Board of Management. In 2014, the following persons were members of the Mediation Committee: Hon.-Prof. Dr. techn. h.c. Dipl.-Ing. ETH Ferdinand K. Piëch (Former Chairman), Berthold Huber (Deputy Chairman), Bernd Osterloh and Stephan Weil. The Mediation Committee did not have to be convened in 2014.

The Audit Committee met four times during 2014. It focused primarily on the consolidated financial statements, risk management (including the internal control system), and the work performed by VWAG's compliance organization. In addition, the Audit Committee addressed the quarterly reports and the half-yearly financial report of the Volkswagen Group, as well as current financial reporting issues and their examination by the auditors. The following persons are members of the Audit Committee: Dr. Ferdinand Oliver Porsche (Chairman), Peter Mosch (Deputy Chairman), Annika Falkengren and Babette Fröhlich.

Corporate Governance

The government commission on the German Corporate Governance Code appointed by the Federal Ministry of Justice (*Bundesministerium für Justiz*) in September 2001 adopted the German Corporate Governance Code ("**AktG**" or the "**Code**") on 26 February 2002 and, most recently, adopted various amendments to the Code on 24 June 2014. The Code provides recommendations and suggestions on managing and supervising listed German companies. In doing so, it is based on recognized international and national standards for good and responsible corporate governance. The purpose of the Code is to make the German corporate governance system transparent and comprehensible. The Code contains recommendations and suggestions on corporate governance with respect to shareholders and the general meeting, the board of management, the supervisory board, transparency, accounting and auditing.

There is no obligation to comply with the recommendations and suggestions of the Code. German stock corporation law merely requires the board of management and supervisory board of a listed company to either make an annual declaration that the company has been and will be in compliance with the recommendations of the Code, or state which recommendations have not or will not be applied and why. The statement is to be made permanently available on the website of VWAG. A company may deviate from the suggestions made in the Code without disclosing this.

On 21 November 2014 the Board of Management and the Supervisory Board of VWAG issued the following annual declaration of conformity with the German Corporate Governance Code required by section 161 of the AktG:

"The Board of Management and the Supervisory Board declare that:

The recommendations of the Government Commission of the German Corporate Governance Code (DCGK) in the version dated 15 May 2013 that were published by the German Ministry of Justice in the official section of the Federal Gazette (Bundesanzeiger) on 10 June 2013 and in the version of the DCGK dated 24 June 2014 that remained unchanged as regards the recommendation contained therein and was published in the official section of the Federal Gazette (Bundesanzeiger) on 30 September 2014 have been complied with since the last Declaration of Conformity dated 22 November 2013 and will continue to be complied with, with the exception of the recommendations listed below. The reasons for the exceptions are also listed below.

a) 4.2.3 paragraph 4 (severance pay cap)

A severance pay cap will be included in new contracts concluded with members of the Board of Management, but not in contracts concluded with Board of Management members entering their third term of office or beyond, provided a cap did not form part of the initial contract. Grandfather rights have been applied accordingly.

b) 5.1.2 paragraph 2 sentence 3 (age limit for members of the Board of Management)

An age limit for members of the Board of Management is not considered to be appropriate because the ability to manage a company successfully does not necessarily cease when a specific age is reached. A rigid retirement age could also be deemed discriminatory. It may be in the interests of the company to appoint someone over the age of 65. A rigid retirement age would therefore appear to be inappropriate.

c) 5.3.2 sentence 3 (independence of the chair of the Audit Committee)

It is unclear from the wording of the German Corporate Governance Code whether the chairman of the Audit Committee is “independent” within the meaning of number 5.3.2 sentence 3 of the DCGK. Such independence could be considered lacking in view of his membership of the Supervisory Board of Porsche Automobil Holding SE, kinship with other members of the Supervisory Board of the company and Porsche Automobil Holding SE, his indirect minority interest in Porsche Automobil Holding SE, and business relations with other members of the Porsche and Piëch families who also have an indirect interest in Porsche Automobil Holding SE. However, in the opinion of the Supervisory Board and the Board of Management, these relationships do not constitute a conflict of interest nor do they interfere with his duties as the Chairman of the Audit Committee. However, this exception is being declared, purely as a precautionary measure.

d) 5.4.1 paragraphs 4 to 6 (disclosure regarding election recommendations)

With regard to the recommendation set out in number 5.4.1 paragraphs 4 to 6 of the DCGK stating that certain circumstances must be disclosed by the Supervisory Board when making election recommendations to the Annual General Meeting, the stipulations of the Code are vague and the definitions unclear. Purely as a precautionary measure, the Board of Management and the Supervisory Board therefore declare a deviation from the Code in this respect. Notwithstanding this, the Supervisory Board will make every effort to satisfy the requirements of number 5.4.1 paragraphs 4 to 6.

e) 5.4.6 paragraph 2 sentence 2 (performance-related compensation of members of the Supervisory Board)

The remuneration of members of the Supervisory Board is regulated by the shareholders in article 17(1) of the VW Articles of Association; one component of this remuneration is linked to dividend distribution. We therefore assume that the variable compensation component is oriented toward the sustainable growth of the enterprise as defined in number 5.4.6 paragraph 2 sentence 2 of the DCGK. However, as it cannot be ruled out that other views will be taken in this respect, a deviation from this recommendation in the Code is being declared as a precautionary measure.

Selected Historical Financial Information

The following unaudited financial information was extracted from the Interim Report of VWAG for the period 1 January to 31 March 2015 and have been prepared in accordance with IFRS, as adopted in the European Union ("**IFRS**").

	Q1		
Financial Data (IFRSs), EUR million	**2015**	**2014**	**%**
Sales revenue	52,735	47,831	+10.3
Operating profit	3,328	2,855	+16.6
Profit before tax	3,968	3,357	+18.2
Profit after tax	2,932	2,468	+18.8
Profit attributable to Volkswagen AG shareholders	2,887	2,395	+20.6
Cash flows from operating activities	3,619	1,498	x
Cash flows from investing activities attributable to operating activities	3,325	2,924	+13.7
Automotive Division[1]			
EBITDA[2]	5,840	5,243	+11.4
Cash flows from operating activities	4,692	2,251	x
Cash flows from investing activities attributable to operating activities[3]	3,189	2,302	+38.5
Of which: capex	2,071	1,625	+27.4
as a percentage of sales revenue	4.5	3.9	
capitalized development costs	1,137	1,191	-4.5
as a percentage of sales revenue	2.5	2.8	
Net cash flow	1,503	-52	x
Net liquidity at 31 March.	20,772	17,714	+17.3

1 Including allocation of consolidation adjustments between the Automotive and Financial Services divisions.
2 Operating profit plus net depreciation/amortization and impairment losses/reversals of impairment losses on property, plant and equipment, capitalized development costs, lease assets, goodwill and financial assets as reported in the cash flow statement.
3 Excluding acquisition and disposal of equity investments: Q1 €3,155 million (€2,702 million).

The following unaudited financial data was extracted from the Volkswagen Group's 2014 annual report:

Volume Data[1] (unaudited)	**2014**	**2013**	**%**
Vehicle sales (units)	10,217,003	9,728,250	+5.0
Production (units)	10,212,562	9,727,848	+5.0
Employees at 31 Dec.	592,586	572,800	+3.5

Financial Data (IFRS), € million (audited)	**2014**	**2013**	**%**
Sales revenue	202,458	197,007	+2.8
Operating profit	12,697	11,671	+8.8
Profit before tax	14,794	12,428	+19.0

Financial Data (IFRS), € million (audited)	2014	2013	%
Profit after tax	11,068	9,145	+21.0
Profit attributable to shareholders of Volkswagen AG	10,847	9,066	+19.6
Cash flows from operating activities	10,784	12,595	-14.4
Cash flows from investing activities attributable to operating activities	16,452	14,936	+10.2
Automotive Division[2]			
EBITDA[3]	23,100	20,594	+12.2
Cash flows from operating activities	21,593	20,612	+4.8
Cash flows from investing activities attributable to operating activities[4]	15,476	16,199	-4.5
of which: investments in property, plant and equipment	11,495	11,040	+4.1
as a percentage of sales revenue	6.5	6.3	
capitalized development costs	4,601	4,021	+14.4
as a percentage of sales revenue	2.6	2.3	
Net cash flow	6,117	4,413	+38.6
Net liquidity at 31 Dec	17,639	16,869	+4.6

Return ratios in %	2014	2013
Return on sales before tax	7.3	6.3
Return on investment (RoI) in the Automotive Division	14.9	14.5
Return on equity before tax (Financial Services Division)[5]	12.5	14.3

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, lease assets, goodwill and financial assets as reported in the cash flow statement.
4 Excluding acquisition and disposal of equity investments: EUR 15,719 (2013: EUR 14,497 million).
5 Profit before tax as a percentage of average equity.

Figures relating to costs and investments will be displayed as absolute numbers without plus-minus sign (±).

Volume Data (unaudited)	2014	2013	%
Vehicle sales (units)	2,615,686	2,495,745	+4.8
Production (units)	1,230,891	1,169,151	+5.3
Employees at 31 Dec.	112,561	107,559	+4.7

Financial Data (HGB), € million (audited)	2014	2013	%
Sales	68,971	65,587	+5.2
Net income for the year	2,476	3,078	-19.6
Dividends (€)			
per ordinary share	4.80	4.00	
per preferred share	4.86	4.06	

The following unaudited financial data was extracted without material adjustment from the Volkswagen Group's 2013 annual report:

Volume Data[1] (unaudited)	2013	2012	%
Vehicle sales (units)	9,728,250	9,344,559	+4.1
Production (units)	9,727,848	9,255,384	+5.1
Employees at 31 Dec.	572,800	549,763	+4.2

Financial Data (IFRS), € million (audited)	2013	2012[2]	%
Sales revenue	197,007	192,676	+2.2
Operating profit	11,671	11,498	+1.5
Profit before tax	12,428	25,487	–51.2
Profit after tax	9,145	21,881	–58.2
Profit attributable to shareholders of Volkswagen AG	9,066	21,712	–58.2

Financial Data (IFRS), € million (audited)	2013	2012[2]	%
Cash flows from operating activities	12,595	7,209	+74.7
Cash flows from investing activities attributable to operating activities	14,936	16,840	-11.3
Automotive Division[3]			
EBITDA[4]	20,594	19,895	+3.5
Cash flows from operating activities	20,612	16,232	+27.0
Cash flows from investing activities attributable to operating activities[5]	16,199	16,455	–1.6
of which: investments in property, plant and equipment	11,040	10,271	+7.5
as a percentage of sales revenue	6.3	5.9	
capitalized development costs	4,021	2,615	+53.8
as a percentage of sales revenue	2.3	1.5	
Net cash flow	4,413	–223	x
Net liquidity at 31 Dec.	16,869	10,573	+59.5

Return ratios in %	2013	2012
Return on sales before tax	6.3	13.2
Return on investment after tax (Automotive Division)	14.5	16.6
Return on equity before tax (Financial Services Division)[5]	14.3	13.1

1 Volume data including the unconsolidated Chinese joint ventures.
2 Prior-year figures adjusted to reflect application of IAS 19R.
3 Including allocation of consolidation adjustments between the Automotive and Financial Services divisions.
4 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.
5 Excluding acquisition and disposal of equity investments: EUR 14,497 million (EUR 12,528 million).
6 Profit before tax as a percentage of average equity.

Figures relating to costs and investments will be displayed as absolute numbers without plus-minus sign (±).

Volume Data (unaudited)	2013	2012	%
Vehicle sales (units)	2,495,745	2,580,266	-3.3
Production (units)	1,169,151	1,148,774	+1.8
Employees at 31 Dec.	107,559	101,794	+5.7

Financial Data (HGB), € million (audited)	2013	2012	%
Sales	65,587	68,361	-4.1
Net income for the year	3,078	6,380	–51.8
Dividends (€)			
per ordinary share	4.00	3.50	
per preferred share	4.06	3.56	

Statutory auditors

PwC audited the unconsolidated financial statements of the Guarantor as of and for the fiscal year ended 31 December 2014, which were prepared in accordance with the German Commercial Code (Handelsgesetzbuch — "HGB"), as well as the consolidated financial statements of the Guarantor as of and for the fiscal years ended 31 December 2014 and 31 December 2013, which were prepared in accordance with IFRS, as adopted by the European Union, and the additional requirements of German commercial law pursuant to Section 315a (1) of the HGB, and issued in each case an unqualified auditor's report (*Bestätigungsvermerk*).

Significant Change in the Financial or Trading Position

There has been no significant change in the financial or trading position of VWAG since 31 March 2015.

Trend Information

There has been no material adverse change in the prospects of VWAG since 31 December 2014.

Legal and arbitration proceedings

In the course of their operating activities, VWAG and the companies in which it is directly or indirectly invested become involved in legal disputes and official proceedings in Germany and internationally. In particular, such proceedings may occur in relation to suppliers, dealers, customers, employees, or investors. For the companies involved, these may result in payment or other obligations. Particularly in cases where U.S. customers assert claims for vehicle defects individually or by way of a class action, highly cost-intensive measures may have to be taken and substantial compensation or punitive damages paid. Corresponding risks also result from U.S. patent infringement proceedings.

Where transparent and economically viable, adequate insurance cover is taken out for these risks and appropriate provisions recognized for the remaining identifiable risks. VWAG does not believe, therefore, that these risks will have a sustained effect on the economic position of the Volkswagen Group.

Consequently, VWAG is of the opinion that, to the best of its knowledge, there have been no governmental, legal or arbitration proceedings (including any such proceedings which are pending or threatened of which VWAG is aware) in the twelve months preceding the date of this Prospectus that may have or had significant effects on VWAG's or the VW Group's financial position or profitability.

Legal factors influencing business

As with other international companies, the business of Volkswagen companies is affected by numerous laws in Germany and abroad. In particular, these are legal requirements relating to development, production and distribution, but that also include tax, capital market, commercial and company law, as well as labor, banking, state aid energy and insurance regulations.

The European Commission plans to end design protection for visible vehicle parts. If this plan is actually implemented, it could adversely affect the Volkswagen Group's genuine parts business.

Documents on display

For the life of the Prospectus copies of the Articles of Association of VWAG, of the Guarantee and Negative Pledge, of the Interim Report for the period 1 January to 31 March 2015, of the Annual Reports for the financial years ended on 31 December 2013 and 2014 are available free of charge at the administrative seat of Volkswagen Aktiengesellschaft, Berliner Ring 2, 38440 Wolfsburg, Germany and at the offices of the Paying Agent in Luxembourg.

VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE N.V. AS ISSUER

History and Development

Volkswagen International Finance N.V. (the "**Issuer**" or "**VIF**"), which is both the legal and the commercial name, was incorporated as a stock corporation under the laws of The Netherlands for an indefinite period of time on 15 April 1977. It is registered with the Dutch Register of Commerce under No. 33148825. VIF is subject to the relevant provisions of *Boek 2 Burgerlijk Wetboek* (Book 2 of the Dutch Civil Code). VIF's registered office is in Amsterdam, The Netherlands; its head office is at Paleisstraat 1, 1012 RB Amsterdam, The Netherlands (telephone number +31 ((20) 624 5971).

Articles of Association

The purposes of VIF according to Article 2 of its Articles of Association are to finance and to participate in companies and enterprises. VIF may borrow, raise and secure money in all manners expedient to it, especially by means of issuance of bonds, convertible bonds, stock and securities of indefinite currency term or otherwise, be it or be it not by binding some or all of its assets, present or future assets, including the capital not paid in, as well as to redeem or repay such securities.

Investments

There were no principal investments made since the date of the last published financial statements.

The management bodies of VIF have not formed firm decisions on principal future investments.

Organizational Structure / Shareholder Structure

VWAG is the ultimate parent company of the Volkswagen Group, which consists of numerous subsidiaries and affiliates in Germany and overseas. The Volkswagen Group's activities span two principal areas: the production and sale of passenger cars, commercial vehicles and spare parts (automotive) and the leasing and rental of cars as well as financing and other activities (financial services).

Legal shareholder of VIF is Volkswagen Finance Luxemburg S.A. ("**VFL**"), which is a wholly-owned direct subsidiary of VWAG.

Share Capital

As of 31 December 2014 the authorized capital of VIF amounted to EUR 104,370,000 divided into 104,370 registered shares with a par nominal value of EUR 1,000 each, 103,035 of which were issued and fully paid-up.

Employees

During the year 2014, the average number of employees calculated on a full-time-equivalent basis was 17.

Business Overview

Principal activities

The main activity of VIF consists in financing the Volkswagen Group companies.

Within the financing business VIF issues notes under the EUR 30 billion debt issuance programme and commercial papers under a EUR 10 billion commercial paper programme. Furthermore, VIF occasionally issues bonds on a standalone basis to accommodate particular financing needs of the VW Group. Such issues include hybrid and convertible instruments as well as instruments targeted at special markets such as, *inter alia*, the Asian market. Both programmes, and the standalone bonds issued by VIF, are guaranteed by VIF's ultimate parent company VWAG. The funds raised are granted to Volkswagen Group companies.

As a holding company VIF owned the following subsidiaries on 31 December 2014:

Company name	Main activity	Country of Registration	Participation (%)	Equity (Million EUR)	Year of acquisition
VW Autoeuropa, Lda.	Production of vehicles	Portugal	26	133.0	2006/2008
VW Group Saudi Arabia LLC.....	Import of vehicles	Kingdom of Saudi Arabia	51	9.6	2013

* 100 % voting rights

In addition to the participations in the above listed Volkswagen Group companies in which VIF holds interests greater than 20%, VIF also holds 9.01% capital interest and 99% of voting rights in Volkswagen India Private Limited as well as 1 share in the capital of Volkswagen Group Services S.A. For VW Group Saudi Arabia LLC and Volkswagen India Private Limited VIF has concluded de-domination agreements (*Stimmbindungs-vereinbarungen*) with its parent company VFL regarding the execution of the voting rights in these companies.

Principal markets

VIF finances Volkswagen Group companies primarily situated on the European, American and Asian market. Participations are held in Europe, Asia and in the Middle East.

Administrative, Management and Supervisory Bodies

Management Board

The Management Board of VIF consists of two members.

Present members of the Management Board are:

Name	Additional Activities
Thomas Fries, Managing Director	Managing Director of Volkswagen International Payment Services N.V., Amsterdam
	Managing Director of Volkswagen Financial Services N.V., Amsterdam
	Managing Director of VW Global Finance Holding B.V., Amsterdam
	Director A of Global Mobility Holding B.V., Amsterdam
	Managing Director of VW Finance Overseas B.V., Amsterdam
	Managing Director of VW Finance Cooperation B.V., Amsterdam
Vincent Delva, Managing Director	Secretary General of Volkswagen Group Services S.A., Brussels
	Managing Director of Volkswagen International Payment Services N.V., Amsterdam
	Managing Director of Volkswagen Finance Luxemburg S.A., Luxembourg
	Managing Director of Volkswagen International Luxemburg S.A., Luxembourg

Office address: Paleisstraat 1, 1012 RB Amsterdam; The Netherlands

Supervisory Board

The Supervisory Board of VIF consists of one or more members.

Present members of the Supervisory Board are:

Name	Additional Activities
Dr. Jochen Stich, Chairman	CEO of Volkswagen Group Services S.A., Brussels
	Managing Director of Volkswagen Finance Belgium S.A., Brussels
	Chairman of the Supervisory Board of Volkswagen Finance Luxemburg S.A., Luxembourg
	Chairman of the Supervisory Board of Volkswagen International Luxemburg S.A., Luxembourg
	Chairman of the Supervisory Board of Volkswagen International Payment Services N.V., Amsterdam
	Member of the Supervisory Board of Spaengler IQAM Invest GmbH, Salzburg
	Member of the Board of Directors of Volkswagen Group of America Finance LLC, Herndon, USA
	Member of the Supervisory Board of MAN Finance and Holding S.A., Luxembourg
	Member of the Supervisory Board of MAN Finance Luxembourg S.A., Luxembourg
Albrecht Möhle	Global Head of Global Markets and Group Funding of Volkswagen AG, Wolfsburg
	Supervisory Board position at Volkswagen International Payment Services N.V., Amsterdam
	Member of the Board of Directors of Volkswagen Finance Luxemburg S.A., Luxembourg
	Member of the Supervisory Board of Volkswagen International Luxemburg S.A., Luxembourg
	Member of the Supervisory Board of Volkswagen Group Services S.A., Brussels
	Member of the Board at Volkswagen Pension Trust e.V., Wolfsburg
	Managing Director of Porsche Holding Finance plc., Dublin
	Member of the Supervisory Board of LeasePlan Corporation N.V., Almere
	Member of the Board of Directors of Volkswagen Group of America Finance LLC, Herndon, USA
Gudrun Letzel	Group Legal – Head of Commercial Vehicles at Volkswagen AG, Wolfsburg
	Member of the Supervisory Board of Volkswagen International Payment Services N.V., Brussels
	Member of the Supervisory Board of Volkswagen Finance Luxemburg S.A., Luxembourg
	Member of the Supervisory Board of Volkswagen International Luxemburg S.A., Luxembourg

The members of the Management Board and of the Supervisory Board can be contacted at the address of the head office of the Issuer.

None of the persons referred to above has declared that there are potential conflicts of interest between any duties to the issuing entity and their private interests and or duties.

Board Practices

Pursuant to the Dutch Corporate Governance Decree of 20 March 2009 implementing further accounting standards for annual reports (*Besluit Corporate Governance*) and based on the listing of VIF's debt securities issued on regulated markets in the EU, VIF is subject to the less restrictive regime under the Corporate Governance Decree, pursuant to which the Corporate Governance Statement in VIF's annual report (directly or incorporated by reference) must contain information on the main features of VIF's internal control and risk management system in relation to the financial reporting process of VIF and its group companies. The Corporate Governance Statement in the Guarantor's 2014 annual report contains information on the main features of the internal control and risk management system in relation to the financial reporting process of the company and their group companies.

The integrity and quality of VIF's management is evaluated in accordance with instructions from the shareholder by a Board of Supervisory Directors consisting of 3 executives from the ultimate parent company. In addition, periodic internal and external audits are conducted of VIF's accounting and operations, including the risk management. VIF has no specific audit committee. The members of the Supervisory Board are in charge of all relevant tasks.

VIF's company works with proven transparent systems for accounting and treasury. All operations are subject to a so-called "*4 eye principle*" so that basically all decisions and external instructions have to be approved by at least 2 persons. Abuse of authority and of privileges has been made practically impossible.

The management of risks in VIF's work particularly of its interest rate mismatch risks and foreign exchange position risks is subject to narrowly defined limits and monthly reporting apart from the frequent audits.

Members of management may not have other external functions, which could imply conflict of interest. Any other function requires the approval of the Board.

Selected Financial Information

The following table shows selected financial information of VIF extracted without material adjustment from the audited financial statements for the years ended 31 December 2014 and 2013 prepared in accordance with accounting standards generally accepted in The Netherlands (*Dutch GAAP*):

	Year ended 31 December	
	2014	**2013**
	(audited)	
	in EUR million	
Key Financial Information (Dutch GAAP)		
Total Assets	32,705	36,230
Participations	154	3,932
Receivables from loans granted to group companies and joint ventures	32,161	31,754
Total equity	706	4,807
Liabilities from funding activities	31,335	30,827
Financial result	30	31
Result from participations	404	892
Result before tax	429	919
Result after tax	423	913
Net cash flow current year	-137	176

Historical Financial Information

The audited financial statements of VIF for the financial years ended on 31 December 2014 and 31 December 2013 are incorporated herein by reference and form part of this Prospectus.

Statutory Auditors

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V., Fascinatio Boulevard 350, 3065 WB Rotterdam, P.O. Box 8800, 3009 AV Rotterdam, The Netherlands, independent auditors of the Issuer, have audited and issued unqualified audit reports on the financial statements of the Issuer as of and for the years ended 31 December 2014 and 31 December 2013, which the Issuer's management prepared in accordance with "Dutch GAAP", which term is used to indicate the whole body of authoritative Dutch accounting literature including the Dutch Civil Code and the Framework and the Guidelines on Annual Reporting from the Dutch Accounting Standards Board (collectively referred to as "**Dutch GAAP**").

Significant change in VIF's Financial or Trading Position

There have been no material adverse changes in the prospects of the Issuer and the Guarantor since 31 December 2014. There has been no significant change in the financial or trading position of the Issuer and the Guarantor since 31 December 2014.

Interim Financial Information

VIF publishes short-form financial reports as of June 30 each year.

Third Party Information and Statement by Expert and Declarations of any interest

There are no third party information and statements by experts and declarations of any interest regarding VIF.

Trend Information

There has been no material adverse change in the prospects of VIF since 31 December 2014.

Legal and Arbitration Proceedings

As of the date of this Prospectus, the Issuer is not involved in any governmental, legal or arbitration proceedings nor is the Issuer aware of any such proceedings pending or being threatened, the results of which have had during the previous 12 months, or which could, at present or in future, have a significant effect on its financial position or profitability.

Documents on Display

For the life of the Prospectus copies of the Articles of Association of VIF as well as of the Annual Reports for the financial years ended 31 December 2014 and 31 December 2013 are available for inspection and free of charge at Volkswagen International Finance N.V., Paleisstraat 1, 1012 RB Amsterdam, The Netherlands and at the offices of the paying agent in Luxembourg.

VW CREDIT, INC. AS ISSUER

History and Development

VW Credit, Inc. ("**VCI**") was incorporated under the laws of Delaware on 2 April 1981 and is a wholly owned subsidiary of Volkswagen Group of America, Inc. ("**VWGoA**"). VWGoA is a wholly owned subsidiary of Volkswagen Aktiengesellschaft ("**VWAG**"). VCI is registered with the State of Delaware under No. 0911551. VCI's registered office is in Wilmington, Delaware, United States of America. The principal offices of VCI are located at 2200 Ferdinand Porsche Dr., Herndon, Virginia 20171, United States of America (telephone number +1 (703) 364 7000). VCI's Federal Tax Identification Number is 38-2362409.

Certificate of Incorporation

Pursuant to item 3 of VCI's Certificate of Incorporation, Record C136, page 663, as filed with the State of Delaware, the nature of the business or purposes to be conducted or promoted is to engage in any lawful act or activity for which corporations may be organised under the General Corporations Law of Delaware.

Investments

There were no principal investments made since the date of the last published financial statements.

The management bodies of VCI have not formed firm decisions on principal future investments.

Organisational Structure / Shareholder Structure

VCI is 100% owned by VWGoA. VWGoA is 100% owned by VWAG.

VCI has one primary wholly owned operational subsidiary, VW Credit Canada, Inc. / Crédit VW Canada, Inc. ("**VCCI**").

There are no arrangements known to VCI, which may result in a change of control of VCI in the future.

Share Capital

As of 31 December 2014, VCI had outstanding common stock and it was fully paid up and total stockholder's equity was USD 2,780,670,000.

Business Overview

Principal activities

The principal activity of VCI is acting as a finance subsidiary of VWGoA, including purchasing retail installment sales contracts and leases from Volkswagen and Audi dealers. VCI offers a wide range of automobile-related financial products, including wholesale floor plan financing, retail auto loan and lease financing.

Principal markets

VCI finances customers who are primarily situated in the North American market.

Administrative, Management and Supervisory Bodies

Board of Directors

Frank Witter, Chairman

Chairman of the Board of Management of Volkswagen Financial Services AG

Michael Horn, Director

President and Chief Executive Officer, VWGoA

Scott Keogh, Director

President, Audi of America, LLC., VWGoA

Christian Dahlheim, Director

President and Chief Executive Officer, VCI

Patrick Welter, Director

Director Controlling Group / Affiliated Companies, VW Financial Services AG

Horst Meima, Director

Executive Vice President, Chief Financial Officer, VCI

The members of the Board of Directors can be contacted at the address of the head office of VCI.

None of the persons referred to above has declared that there are potential conflicts of interest between any duties to the issuing entity and their private interests and or duties.

Board Practices

VCI was incorporated in the State of Delaware in the United States. As such, the Board of Directors is subject to and complies with Delaware corporate law and the corporate governance laws of the United States, as applicable.

Neither Federal nor State law require VCI to establish an audit committee.

Selected Financial Information

The following table shows selected financial information of VCI extracted from the audited consolidated financial statements for the financial years ended 31 December 2014 and 31 December 2013, prepared in accordance with IFRS:

Balance Sheet Data (audited):

	31 December 2014	31 December 2013
	in USD 1,000	
Total Assets	33,041,264	29,665,427
Total Liabilities	30,260,593	27,108,694
Total Equity	2,780,671	2,556,733

Income Statement Data (audited):

	2014	2013
	in USD 1,000	
Lending Income	569,480	590,205
Net Leasing Income	319,873	344,933
Net Income	252,857	272,915

Historical Financial Information

The audited consolidated financial statements of VCI for the financial years ended 31 December 2013 and 2014 are incorporated herein by reference and form part of this Prospectus. These statements were prepared according to IFRS, as adopted by the European Union.

Statutory Auditors

The consolidated financial statements of VCI as of 31 December 2013 and 2014 and for the years then ended, incorporated by reference in this Prospectus, have been audited by PricewaterhouseCoopers LLP, independent accountants, as stated in their auditor's report appearing

therein. PricewaterhouseCoopers LLP, 1800 Tysons Boulevard, McLean, VA 22102, USA is member of the American Institute of Certified Public Accountants, 1211 Avenue of the Americas New York, NY 10036-8775, USA.

Significant change in VCI's Financial Position

There have been no significant changes in VCI's financial or trading position since 31 December 2014 until the date of this Prospectus.

Trend Information

There has been no material adverse change in the prospects of VCI since 31 December 2014.

Legal and Arbitration Proceedings

As of the date of this Prospectus, VCI is not involved in any governmental, legal or arbitration proceedings nor is the Issuer aware of any such proceedings pending or being threatened, the results of which have had during the previous 12 months, or which could reasonably be expected to have a material effect on its financial position.

Documents on Display

For the life of the Prospectus copies of the Certificate of Incorporation of VCI as well as of the consolidated financial statements for the financial years ended 31 December 2013 and 2014 are available for inspection (Saturdays, Sundays and Luxembourg Bank holiday excepted) and free of charge at the Administrative seat of VWAG, Berliner Ring 2, 38440 Wolfsburg, Germany and the offices of the Paying Agent in Luxembourg.

VW CREDIT CANADA, INC. / CRÉDIT VW CANADA, INC. AS ISSUER

History and Development

VW Credit Canada, Inc. / Crédit VW Canada, Inc. ("**VCCI**") was incorporated on 21 November 1989, pursuant to the laws of Canada and assigned federal corporation number 254278-1.

The registered and principal offices of VCCI are located at 4865 Marc Blain St., Suite 300, St.-Laurent, Québec, H4R 3B2, Canada (telephone number +1 (800) 668 8224).

Articles of Incorporation

As stated under item 6 of VCCI's Articles of Incorporation, there are no restrictions on the business VCCI may carry on.

Investments

There were no principal investments made since the date of the last published financial statements.

The management bodies of VCCI have not formed firm decisions on principal future investments.

Organisational Structure / Shareholder Structure

VCCI is a wholly owned subsidiary of VW Credit, Inc. ("**VCI**"). VCI is a wholly owned subsidiary of Volkswagen Group of America, Inc. ("**VWGoA**"). VWGoA is a wholly owned subsidiary of Volkswagen Aktiengesellschaft ("**VWAG**").

VCCI has one wholly-owned operational subsidiary, VW Credit Canada Leasing ULC, an Alberta unlimited liability company, through which VCCI conducts its retail leasing business.

There are no arrangements known to VCCI, which may result in a change of control of VCCI in the future.

Share Capital

As of 31 December 2014, VCCI had outstanding common stock and it was fully paid up and total stockholder's equity was CAD 426,757,000.

Business Overview

Principal activities

The principal activity of VCCI is acting as a finance subsidiary of Volkswagen Group Canada Inc. ("**VWGC**") and Audi Canada Inc., including retail instalment sales contracts and leases from Volkswagen and Audi dealers. VCCI offers a wide range of automobile-related financial products, including wholesale floor plan financing, retail auto loan and lease financing.

Principal markets

VCCI finances customers who are primarily situated in the Canadian market.

Administrative, Management and Supervisory Bodies

Board of Directors

Christian Dahlheim, Director

President and Chief Executive Officer, VCI

Lorie-Ann Roxburgh, Director

Executive Vice President and Chief Financial Officer, Volkswagen Group Canada Inc.

Darren Maloney

President and Chief Executive Officer, VCCI

Maria Stenstroem, Director

President and Managing Director, VWGC

The members of the Board of Directors can be contacted at the address of the head office of VCCI.

None of the persons referred to above has declared that there are potential conflicts of interest between any duties to the issuing entity and their private interests and or duties.

Board Practices

VCCI was incorporated under the laws of Canada. As such, the Board of Directors is subject to and complies with corporate law and the corporate governance laws of Canada.

Neither Federal nor Provincial law require VCCI to establish an audit committee.

Selected Financial Information

The following table shows selected financial information of VCCI extracted from the audited financial statements for the financial years ended 31 December 2014 and 31 December 2013, prepared in accordance with IFRS:

Balance Sheet Data (audited):

	31 December 2014	31 December 2013
	in CAD 1,000	
Total Assets	6,248,725	5,145,138
Total Liabilities	5,821,967	4,761,656
Total Equity	426,758	383,482

Income Statement Data (audited):

	2014	2013
	in CAD 1,000	
Lending Income	120,543	115,476
Net Leasing Income	48,590	45,787
Net Income	43,200	35,708

Historical Financial Information

The audited financial statements of VCCI for the financial years ended 31 December 2013 and 2014 are incorporated herein by reference and form part of this Prospectus. These financial statements have been prepared in accordance with IFRS.

Statutory Auditors

The financial statements of VCCI, as of 31 December 2013 and 2014 and for the years then ended, incorporated by reference in this Prospectus, have been audited by PricewaterhouseCoopers LLP, independent accountants, as stated in their auditor's report appearing therein. PricewaterhouseCoopers LLP, 1800 Tysons Boulevard, McLean, VA 22102, USA is member of the American Institute of Certified Public Accountants, 1211 Avenue of the Americas New York, NY 10036-8775, USA.

Significant change in VCCI's Financial and Trading Position

There have been no significant changes in VCCI's financial or trading position since 31 December 2014.

Trend Information

There has been no material adverse change in the prospects of VCCI since 31 December 2014.

Legal and Arbitration Proceedings

As of the date of this Prospectus, VCCI is not involved in any governmental, legal or arbitration proceedings nor is the Issuer aware of any such proceedings pending or being threatened, the results of which have had during the previous 12 months, or which could reasonably be expected to have, a material effect on its financial position.

Documents on Display

For the life of the Prospectus, copies of the Articles of Incorporation of VCCI as well as of the financial statements for the financial years ended 31 December 2013 and 2014 are available for inspection (Saturdays, Sundays and Luxembourg Bank holiday excepted) and free of charge at the Administrative seat of VWAG, Berliner Ring 2, 38440 Wolfsburg, Germany and the offices of the Paying Agent in Luxembourg.

VOLKSWAGEN INTERNATIONAL LUXEMBURG S.A. AS ISSUER

History and Development

Volkswagen International Luxemburg S.A. ("**VIL**"), which is both the legal and the commercial name, was incorporated as a public limited liability company (*société anonyme*) under the laws of Luxembourg for an indefinite period of time on 6 July 2012. It is registered with the Register of Commerce of Luxembourg under No. B 170123. VIL's registered office is in Luxembourg, Luxembourg. The principal offices are located at 291, route d`Arlon, L-1150 Luxembourg, Luxembourg (telephone number: +35227440631). The shares in VIL are held 100% by Volkswagen Finance Luxemburg S.A., Luxembourg ("**VFL**") which is a wholly owned subsidiary of Volkswagen Aktiengesellschaft, Wolfsburg, Germany ("**VWAG**").

Articles of Association

The purposes of VIL according to Article 3 of its Articles of Association are among other things, to borrow in any form and to lend funds to its branches, subsidiaries and other companies.

Investments

No principal investments have been made since the date of the last published financial statements.

The management bodies of VIL have not formed any firm decisions on principal future investments.

Organisational Structure / Shareholder Structure

VWAG is the ultimate parent company of the Volkswagen Group, which consists of numerous subsidiaries and affiliates in Germany and overseas. The Volkswagen Group's activities span two principal areas: the production and sale of passenger cars, commercial vehicles and spare parts (automotive) and the leasing and rental of cars as well as financing and other activities (financial services).

The direct legal shareholder of VIL is VFL, which is wholly owned by VWAG.

There are no arrangements known to VIL, which may result in a change of control of VIL in the future.

Share Capital

As of the date of this Prospectus the share capital of VIL amounts to € 35.000 divided into 350 registered shares with a par nominal value of € 100 each. The share capital is fully paid-up.

Employees

VIL has no staff employed. Business operations are handled by the personnel of its parent company VFL.

Business Overview

Principal activities

The company started its business operations in July 2012. The main activities of VIL consist in granting loans to VW Group companies. These loans are refinanced by an “Interest Free Convertible Unsecured Loan Note” ("**ICLN**") that VIL issued to its shareholder and by loans taken from VW Group companies.

Principal markets

VIL finances VW Group companies situated in Europe, Australia and Brazil.

Administrative, Management and Supervisory Bodies

Board of Directors

The Board of Directors of VIL consists of two members:

Present members of the Board of Directors are:

Name	Additional Activities
Frank Diethard Mitschke, Managing Director	Managing Director of Volkswagen Finance Luxemburg S.A., Luxemburg
	Managing Director of MAN Finance and Holding S.A., Luxemburg
	Managing Director of MAN Finance Luxembourg S.A., Luxemburg
Vincent Delva, Managing Director	Secretary General of Volkswagen Group Services SA, Brussels
	Managing Director of Volkswagen International Finance NV, Amsterdam
	Managing Director of Volkswagen International Payment Services N.V., Amsterdam
	Managing Director of Volkswagen Finance Luxemburg S.A., Luxemburg

Supervisory Board

The Supervisory Board of VIL consists of three members:

Present members of the Supervisory Board are:

Name	Additional Activities
Dr. Jochen Stich, Chairman	CEO of Volkswagen Group Services S.A., Brussels
	Managing Director of Volkswagen Finance Belgium S.A., Brussels
	Chairman of the Supervisory Board of Volkswagen International Finance N.V., Amsterdam
	Chairman of the Supervisory Board of Volkswagen International Payment Services N.V., Amsterdam
	Chairman of the Supervisory Board of Volkswagen Finance Luxemburg S.A., Luxemburg
	Member of the Supervisory Board of MAN Finance and Holding S.A., Luxemburg
	Member of the Board of Directors of MAN Finance Luxembourg S.A., Luxemburg
	Member of the Supervisory Board of Volkswagen Group of America Finance LLC, Herndon
	Member of the Supervisory Board of Spängler IQAM Invest GmbH, Salzburg
Gudrun Letzel	Group Legal – Head of Commercial Vehicles at Volkswagen AG, Wolfsburg
	Member of the Supervisory Board of Volkswagen International Finance N.V., Amsterdam
	Member of the Supervisory Board of Volkswagen

Name	Additional Activities
	International Payment Services N.V., Amsterdam
	Member of the Supervisory Board of Volkswagen Finance Luxemburg S.A., Luxemburg
Albrecht Möhle	Head of Global Markets and Group Funding of Volkswagen AG, Wolfsburg
	Member of the Supervisory Board of Volkswagen Finance Luxemburg S.A., Luxemburg
	Member of the Board of Directors of Volkswagen Group of America Finance LLC, Herndon
	Member of the Supervisory Board of Volkswagen International Finance N.V., Amsterdam
	Member of the Supervisory Board of Volkswagen International Payment Services N.V., Amsterdam
	Member of the Supervisory Board of Volkswagen Group Services S.A., Brussels
	Chairman of the Board at Volkswagen Pension Trust e.V., Wolfsburg
	Managing Director of Porsche Holding Finance, Salzburg
	Member of the Supervisory Board of LeasePlan Corporation N.V., Almere

The members of the Management Board and the Supervisory Board can be contacted via the address as shown in the “History and Development” section.

None of the persons referred to above has declared that there are potential conflicts of interest between any duties to VIL and other private interests and or duties.

Board Practices

VIL was incorporated in Luxemburg. As such, the Board of Directors is subject to and complies with Luxemburgish corporate law including corporate governance law, in Luxemburg, as applicable.

Furthermore the company`s corporate governance rules are constituted by its Articles of Association and its corporate guidelines.

The integrity and quality of VIL's management is evaluated in accordance with instructions from the ultimate parent company by a Board of Supervisory Directors consisting of three VW Group executives. In addition, periodic internal and external audits are conducted. These audits cover VIL's accounting and operations, including the risk management. A specific audit committee is not required under Luxemburg law and has not been established. The members of the Supervisory Board are in charge of all relevant tasks.

VIL works with proven transparent systems. All operations are subject to a so-called "four eye principle" so that all decisions and external instructions have to be approved by at least two persons. Abuse of authority and of privileges has been made practically impossible.

The management of risks in VIL's work particularly risk of counterparty default and market risks is subject to defined limits and monthly reporting that are independent of regular audits performed by internal and external auditors.

Members of management may not have other external functions, which could imply conflict of interest. Any other function requires the approval of the Board.

Selected Financial Information

The following table shows selected financial information of VIL extracted from the audited unconsolidated financial statements for the financial years ended 31 December 2014 and 31 December 2013 prepared in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation of the annual accounts (*Lux GAAP*).

Balance sheet data (audited):

	31 December 2014 in € 1,000	31 December 2013 in € 1,000
Total Assets	4,511,477	2,904,210
Fixed Assets	3,775,918	2,332,178
Current Assets	735,559	572,032
Equity	1,639	1,332
Total Liabilities	4,509,838	2,902,878

Income Statement Data (audited):

	2014 in € 1,000	2013 in € 1,000
Net interest and similar income	1,844	1,430
Result before taxation	1,756	1,301
Taxation	156	8
Result after taxation	1,600	1,293

Historical Financial Information

The audited financial statements of VIL for the financial years ended on 31 December 2014 and 2013 are incorporated herein by reference and form part of this Prospectus.

Statutory Auditors

For the years ended on 31 December 2014 and 2013, the auditors of VIL were PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2, rue Gerhard Mercator, L-1014 Luxemburg, Luxemburg who have audited the unconsolidated financial statements of VIL and have issued unqualified auditor's reports thereon. PricewaterhouseCoopers, Société coopérative is a member of the Luxemburgish “Institut des Réviseurs d`Entreprises" (IRE).

Interim Financial Information

Under Luxemburg corporate law VIL is not obliged to publish interim financial information.

Significant change in VIL's Financial and Trading Position

There has been no significant change in VILs financial or trading position since 31 December 2014.

Third Party Information and Statement by Expert and Declarations of any interest

To the best of our knowledge there are no third party information, statements by experts or declarations of any interest regarding VIL.

Trend Information

There has been no material adverse change in the prospects of VIL since 31 December 2014.

Legal and Arbitration Proceedings

As of the date of this Prospectus, VIL is not involved in any governmental, legal or arbitration proceedings nor is VIL aware of any such proceedings pending or being threatened, the results of

which have had during the previous 12 months, or which could, at present or in future, have a significant effect on its financial position or profitability.

Documents on Display

For the life of the Prospectus copies of the Articles of Association of VIL as well as of the Annual Reports for the financial years ended 31 December 2014 and 2013 are available for inspection and free of charge at the offices of the Paying Agent in Luxemburg.

VOLKSWAGEN GROUP OF AMERICA FINANCE, LLC AS ISSUER

History and Development

Volkswagen Group of America Finance, LLC ("**VWGoAF**") was formed under the laws of Delaware on 14 February 2014 and is a wholly owned subsidiary of Volkswagen Group of America, Inc. ("**VWGoA**"). VWGoA is a wholly owned subsidiary of Volkswagen Aktiengesellschaft. VWGoAF is organized under the laws of the State of Delaware (Company No. 5482642). VWGoAF's registered office is located at 2711 Centerville Road, Suite 400, Wilmington, Delaware 19808. The principal place of business is at 2200 Ferdinand Porsche Drive, Herndon, Virginia 20171. VWGoAF's Federal Tax Identification Number is 46-4861433.

Limited Liability Company Agreement

Pursuant to item 2.5 of VWGoAF's Limited Liability Company Agreement, VWGoAF is organized to engage in, promote, conduct and carry on any lawful acts or activities for which limited liability companies may be organized under the Delaware Limited Liability Company Act.

Investments

There were no principal investments made since the date of the last published financial statements.

The management bodies of VWGoAF have not formed firm decisions on principal future investments.

Organizational Structure / Shareholder Structure

VWGoAF is 100% owned by VWGoA. VWGoA is 100% owned by VWAG.

There are no arrangements known to VWGoAF which may result in a change of control of VWGoAF in the future.

Share Capital

As of 31 December 2014, Volkswagen Group of America, Inc. owned 100% of the outstanding membership interests of VWGoAF with a paid in capital value of 1,000,000 USD.

Business Overview

Principal activities

The principal activity of VWGoAF is acting as an issuing company for financings to support the funding requirements of the Volkswagen Group.

Principal markets

VWGoAF's principal market is the United States of America.

Administrative, Management and Supervisory Bodies

Board of Directors

Jan Vycital

President, VWGoAF

Executive Vice President & Chief Financial Officer, VWGoA

Bjoern Baetge

Vice President and Chief Financial Officer, VWGoAF

Treasurer, VWGoA

Dr. Jochen Stich

CEO and President of Volkswagen Group Services SA, Brussels

Albrecht Moehle

Head of Global Markets and Group Funding, Volkswagen AG

The members of the Board of Directors can be contacted at the principal place of business of VWGoAF.

None of the persons referred to above has declared that there are potential conflicts of interest between any duties to the issuing entity and their private interests and/or duties.

Board Practices

VWGoAF was formed in the State of Delaware in the United States and is managed under the direction of the Board of Directors. As such, the Board of Directors is subject to and complies with the Delaware Limited Liability Company Act.

Neither Federal nor State law requires VWGoAF to establish an audit committee.

Selected Financial Information

The following table shows selected financial information of VWGoAF extracted from the audited financial statements for the financial year ended 31 December 2014, prepared in accordance with IFRS:

Balance Sheet Data (audited):

	31 December 2014
	in USD 1,000
Total Assets	5,499,284
Total Liabilities	5,496,598
Total Equity	2,686

Statement of Income and Comprehensive Income (audited):

	31 December 2014
	in USD 1,000
Profit and comprehensive income	1,686

Historical Financial Information

The audited financial statements of VWGoAF for the financial year ended 31 December 2014 are incorporated herein by reference and form part of this Prospectus. These statements were prepared according to IFRS, as adopted by the European Union.

Statutory Auditors

The financial statements of VWGoAF as of 31 December 2014, incorporated by reference in this Prospectus, have been audited by PricewaterhouseCoopers LLP, independent accountants, as stated in their auditor's report appearing therein. PricewaterhouseCoopers LLP, 1800 Tysons Boulevard, McLean, VA 22102, USA is a member of the American Institute of Certified Public Accounts, 1211 Avenue of the Americas, New York, NY 10036-8775, USA.

Significant change in VWGoAF's Financial Position

There have been no significant changes in VWGoAF's financial or trading position since 31 December 2014 until the date of this Prospectus.

Trend Information

There has been no material adverse change in the prospects of VWGoAF since 31 December 2014.

Legal and Arbitration Proceedings

VWGoAF is not involved in nor aware of any governmental, legal or arbitration proceedings, pending or being threatened, during the twelve months preceding the date of this Prospectus, which could reasonably be expected to have a material effect on its financial position.

Documents on Display

For the life of the Prospectus copies of the financial statements for the financial year ended 31 December 2014 are available free of charge for inspection on good business days at the administrative seat of VWAG, Berliner Ring 2, 38440 Wolfsburg, Germany.

PORSCHE HOLDING GESELLSCHAFT M.B.H. AS ISSUER

History and Development

Porsche Holding Gesellschaft m.b.H. ("**Porsche Holding**") and together with its subsidiaries, the "**Porsche Holding Group**") was founded in 1947 for an indefinite duration and first registered with the commercial register on 28 September 1971 under the commercial register number FN 50411 i. Porsche Holding is a limited liability company (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung*) established in Austria and operating under the laws of Austria. Porsche Holding's registered office and principal place of business is located at Louise-Piëch-Straße 2, 5020 Salzburg, Austria (telephone number + 43 662 4681-0; website www.porsche-holding.com).

Articles of Association

The business purpose of Porsche Holding, according to § 2 of its Articles of Association, are, inter alia, the import and export as well as the wholesale and retail distribution of vehicles, spare parts, accessories, equipment, machinery, tools and, technical products and the rendering of other services relating to vehicles.

Furthermore, it falls within the statutory purpose of Porsche Holding to acquire stakes, including as personally liable shareholder, in companies with the same or similar corporate purpose as well as in companies operating in the insurance, banking or leasing business, including the management of such shareholdings; also, Porsche Holding may engage in holding activities typically employed by holding companies, including the group financings and related financial services.

Investments

There were no principal investments made since the date of the last published financial statements.

On 27 March 2015, Porsche Colombia S.A.S. and Porsche Holding agreed to take over the sales activities for selected Volkswagen Group brands from VAS Colombia S.A.. After execution of the limited asset deal Porsche Colombia S.A.S. will be responsible for the brands VW Commercial Vehicles, Audi, Seat and Škoda in addition to Volkswagen Passenger Cars, Volkswagen Trucks & Buses and MAN.

The management bodies of Porsche Holding have not formed other firm decisions on principal future investments.

Organisational Structure

Porsche Holding is the holding company of 385 subsidiaries (as of 31 December 2014, including associates, joint ventures and other equity investments carried at cost or equity) in Europe and overseas. Its ultimate parent company is Volkswagen Aktiengesellschaft, of which Porsche Holding is a subsidiary since 2011. A full list of Porsche Holding's subsidiaries is included on page 76 of its annual financial statements as of 31 December 2014.

Shareholder Structure

Porsche Holding's sole shareholder is Volkswagen Holding Österreich GmbH, a holding company with limited liability and a stated share capital of EUR 10,000,000. The shares in Volkswagen Holding Österreich GmbH are held by Volkswagen Aktiengesellschaft.

Share Capital

Under Austrian corporate law, a shareholder of a limited liability company does not hold shares of stock, but instead is allocated a certain share quota (*Geschäftsanteil*) that is commensurate with the percentage of the company's stated share capital (*Stammkapital*) paid in by such shareholder. Share quotas constitute the only class of issued capital of a limited liability company; no preferred or other classes are permissible. The statutory minimum stated share capital of a limited liability company is EUR 35,000 which is equivalent to the stated share capital of Porsche Holding.

Business Overview

Porsche Holding Group operates the following core business lines in Europe, China and Latin America:

- *Automotive Wholesale*
- *Automotive Retail*
- *Financial Services*

Porsche Holding Group pursues its business activities by employing a spilt brand model strategy: The *Volkswagen Group Brand* ("**VW Brand**"), with respect to which it offers its services relating to the brands of VW, Audi, Seat, ŠKODA, MAN, Porsche, Bugatti, Lamborghini, Bentley and Ducati. The *Multibrand* World ("**Multibrand**"), with respect to which it offers its services to brands outside the Volkswagen Group (e.g. BMW, Citroën, Ford, Honda, Mercedes, Mini, Peugeot, Opel, Renault and Toyota) in addition to selected VW brands.

Porsche Holding Group's revenues amounted to EUR 13,111,857 for the financial year ending on 31 December 2014 (EUR 12,148,196 for the financial year ending on 31 December 2013). Porsche Holding Group employed an average of 22,256 people in 2014 (full-time employees).

Automotive Wholesale

Porsche Holding Group's Automotive Wholesale activities relate to the services as general importer of certain automotive brands in a particular country. In such capacity, Porsche Holding Group typically assumes responsibility for, amongst others, overall sales targets, organizing and maintaining effective distribution channels within a particular jurisdiction, including corresponding product marketing, as well as for managing the spare parts business within such jurisdiction.

Porsche Holding Group pursues its Automotive Wholesale activities relating to the VW Brands in the following countries in Europe: Albania, Austria, Bulgaria, Croatia, the Czech Republic, Hungary, Kosovo, Macedonia, Montenegro, Romania, Serbia, Slovakia, Slovenia and the Ukraine. In 2014, Porsche Holding Group's market share, based on sold new cars and according to own calculations, amounted to 35.8% in Austria and 18.7% in Central Eastern Europe. Outside of Europe, Porsche Holding Group conducts wholesale activities in Columbia since 2012 and Chile since 2013.

Automotive Retail

Porsche Holding Group's Automotive Retail activities encompass the operation of car dealerships engaging in, amongst other things, the sale of new cars, dealings in used cars and offering customer services.

As regards Porsche Holding Group's Automotive Retail activities relating to the VW Brands, it is active in the following countries: Albania, Austria, Bulgaria, China, Croatia, Czech Republic, Hungary, Italy, Kosovo, Macedonia, Poland, Romania, Serbia, Slovakia, Slovenia, and the Ukraine. As of 31 December 2014, Porsche Holding Group operated approximately 431 car dealerships, of which 145 car dealerships focused on VW Brands. As regards the Mulitbrand world, Porsche Holding Group carried out activities in China, France, the Netherlands, Belgium and Poland.

Financial Services

Porsche Holding Group, primarily acting through Porsche Bank AG, a joint stock company incorporated under the laws of Austria and licensed as a credit institution pursuant to the Austrian Banking Act, and its subsidiaries (the "**Porsche Bank Group**"), also offers the full range of financing solutions relating to vehicle financings. This includes, amongst others, the provision or brokerage of leasing and credit arrangements of various kinds as well as the provision of insurance services. The Porsche Bank Group offers its financial services primarily in relation to the VW Brands.

The Porsche Bank Group offers its financial services in the following countries: Albania, Austria, Bulgaria, Colombia, Croatia, Hungary, Macedonia, Montenegro, Romania, Serbia, Slovakia, Slovenia and the Ukraine. The proportion of total vehicle deliveries by the Volkswagen Group in 2014 accounted for by leased or financed vehicles amounted to 33.8% in Austria and 40.1% in Porsche Bank Group's Central and Eastern European markets, according to own calculations and excluding the joint venture with Volkswagen Financial Services in Slovakia. In 2014 Porsche Bank Group also started a brokerage business in Colombia. As regards the Multibrand world, Porsche Holding Group offers financial services in France and the Netherlands.

Sales Revenue and Earnings Development

The following table shows selected information on the sales revenue and earnings development of Porsche Holding Group extracted from the audited financial statements for the financial years ended 31 December 2013 and 2014 prepared in accordance with IFRS:

Sales Revenue and Earnings Development	**Year ended 31 December 2014**	**Year ended 31 December 2013**
in € 1,000	***(audited)***	***(audited)***
Vehicles (Volkswagen AG brands)	6,644,968	6,004,339
Genuine parts	784,068	792,318
Other sales revenue	4,796,800	4,554,203
Rental and leasing business	570,018	494,021
Interest and similar income from financial services	316,003	303,315
Sales revenue	13,111,857	12,148,196
Cost of sales	-11,444,122	-10,609,347
Gross profit	1,667,735	1,538,849
Operating result	367,719	377,978

Other sales revenue mainly relates to revenue from other parts deliveries, the delivery of third-party products and used vehicles (Group and third-party products) as well as workshop services.

Administration, Management and Supervisory Bodies

Management Directors

Porsche Holding has a two-tier management structure, currently consisting of four Managing Directors (*Geschäftsführer*) and a Supervisory Board (*Aufsichtsrat*).

Porsche Holding's Articles of Association provide for one or more Managing Directors, who shall be appointed by the general assembly of the shareholders (*Generalversammlung*). Two Managing Directors or one Managing Director together with an Authorized Signatory (*Prokurist*) may represent Porsche Holding. Two Authorized Signatories acting jointly may also bind Porsche Holding; currently, Porsche Holding has four Authorized Signatories, namely Mag. Johann Guttmann, Mag. Johann Lechner, Mag. Paul Gahleitner and Mag. Thomas Mairer.

Managing Directors

Name	**Function**	**Functions outside the Issuer**
Alain Favey	Managing Director/CEO, Automotive Wholesale	n/a
Mag. Rainer Schroll	Managing Director, Volkswagen Group Retail & Systems	n/a
Dr. Hans Peter Schützinger	Managing Director, Financial Services, Multibrand world	Schmittenhöhebahn AG, Zell am See (Chairman of the Supervisory Board) Flugplatz Zell am See GbR, Zell am See (Managing Director)
Mag. Johannes Sieberer	Managing Director, Automotive Retail	n/a

Supervisory Board

Name	**Function**	**Functions outside the Issuer**
Mag. Christian Klingler	Chairman	Board of Management of VWAG,

Name	Function	Functions outside the Issuer
		Messe Frankfurt GmbH, Frankfurt am Main[3]
DI Hans-Dieter Pötsch	Deputy Chairman	Bertelsmann SE & Co. KGaA, Gütersloh[1]
Prof. Dr. Martin Winterkorn	Member	Board of Management VWAG, FC Bayern München AG, Munich[1]
Dr. Ferdinand Oliver Porsche	Member	AUDI AG, Ingolstadt[1] Dr. Ing. h.c. F. Porsche AG, Stuttgart[1] Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart[1] PGA S.A., Paris[3] Porsche Holding Gesellschaft m.b.H., Salzburg[3] Porsche Lizenz- und Handelsgesellschaft mbH & Co. KG, Bietigheim-Bissingen[3] Member of the Board of Management of Familie Porsche AG Beteiligungsgesellschaft
Dr. Hans Michel Piëch	Member	AUDI AG, Ingolstadt[1] Dr. Ing. h.c. F. Porsche AG, Stuttgart[1] Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart[1] Porsche Cars Great Britain Ltd., Reading[3] Porsche Cars North America Inc., Wilmington[3] Porsche Gesellschaft m.b.H., Salzburg (Chairman)[3] Porsche Holding Gesellschaft m.b.H., Salzburg[3] Porsche Ibérica S.A., Madrid[3] Porsche Italia S.p.A., Padua[3] Porsche Piech Holding GmbH, Salzburg (Chairman)[3] Schmittenhöhebahn AG, Zell am See[3] Volksoper Wien GmbH, Vienna[3]
Ing. Hans-Peter Porsche	Member	Dr. Ing. h.c. F. Porsche AG, Stuttgart Familie Porsche AG Beteiligungsgesellschaft, Salzburg (Deputy of Chairman) FAP Beteiligungen AG, Salzburg (Chairman) Porsche Holding Stutgart GmbH, Stuttgart
Dr. Wolfgang Porsche	Member	Chairman of the Supervisory Board of Porsche Automobil Holding SE; Chairman of the Supervisory Board of Dr. Ing. h.c. F. Porsche AG AUDI AG, Ingolstadt[1] Dr. Ing. h.c. F. Porsche AG, Stuttgart (Chairman)[1] Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart (Chairman)[1] Familie Porsche AG Beteiligungsgesellschaft, Salzburg (Chairman)[3] Porsche Cars Great Britain Ltd., Reading[3] Porsche Cars North America Inc., Wilmington[3] Porsche Gesellschaft m.b.H., Salzburg (Deputy Chairman)[3] Porsche Holding Gesellschaft m.b.H., Salzburg[3] Porsche Ibérica S.A., Madrid[3] Porsche Italia S.p.A., Padua[3] Porsche Piech Holding GmbH,

Name	Function	Functions outside the Issuer
		Salzburg (Deputy Chairman)[3] Schmittenhöhebahn AG, Zell am See[3]
Prof. Rupert Stadler	Member	Volkswagen AG, Wolfsburg FC Bayern München AG, Munich[1]
Bernd Osterloh*	Member	Autostadt GmbH, Wolfsburg[1] Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart[1] Wolfsburg AG, Wolfsburg[1] Allianz für die Region GmbH, Braunschweig[3] Porsche Holding Gesellschaft m.b.H., Salzburg[3] VfL Wolfsburg-Fußball GmbH, Wolfsburg[3] Volkswagen Immobilien GmbH, Wolfsburg[3] Chairman of the General and Group Works Councils of Volkswagen AG
Bernhard Auinger	Member*	Salzburg Stadt Immobilien GmbH, Salzburg (Member of the Supervisory Board) Salzburger Parkgaragen GmbH (Member of the Supervisory Board)
Werner Böhm	Member*	n/a
Margarete Gehl	Member*	n/a
Gerhard Redolf	Member*	n/a
Franz Schaiter	Member*	n/a

* Works Council representatives
[1] Membership of statutory supervisory boards in Germany.
[2] Volkswagen Group appointments to statutory supervisory boards.
[3] Comparable appointments in Germany and abroad.

The members of the Management Board and of the Supervisory Board can be contacted at the address of the head office of Porsche Holding. None of the persons referred to above has declared that there are potential conflicts of interest between any duties to the issuing entity and their private interests and/or duties.

Significant events after the balance sheet date

There were no significant events after the end of fiscal year 2014.

Board Practices and Corporate Governance

In accordance with the provisions of the Austrian Limited Liability Companies Act (*GmbH-Gesetz - GmbHG*) and the Austrian Labour Constitution Act (*Arbeitsverfassungsgesetz - ArbVG*), the Supervisory Board of Porsche Holding is composed of (at least) three shareholder representatives elected by the general assembly and the legally required number of employee representatives. The Supervisory Board elects a Chairman and a Deputy Chairman for the respective terms of office. If the Chairman or his Deputy leaves before expiration of his term of office, the Supervisory Board must promptly hold a new election to fill the position for the remainder of the departed member's term of office.

The Supervisory Board monitors and advises the Management Board. It must meet responsibilities according to relevant Austrian law, the Articles of Association of Porsche Holding and its bylaws cooperatively. Among other duties, the Supervisory Board approves selected business dealings, summons the general assembly, audits the annual financial statements of Porsche Holding, the consolidated financial statements, the management and audit report and makes a proposal for the allocation of accumulated balance sheet profits. Porsche Holding has no specific audit committee. The Articles of Association of Porsche Holding provide that declarations of intent by the Supervisory Board are made by the Chairman of the Supervisory Board on its behalf.

The Supervisory Board must hold a meeting at least on a quarterly basis. In addition to this, Supervisory Board meetings have to be summoned upon request of a member of the Supervisory or Management Board stating relevant reasons.

In addition, pursuant to the Austrian Limited Liability Companies Act, the shareholders of a limited liability company (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung*) may generally instruct its managing directors. However, such instructions may not be contrary to law.

Austrian corporate governance rules apply only to companies with listed share capital who elect to voluntarily comply with such rules. As Porsche Holding does not have listed share capital, the Austrian corporate governance rules do not apply to it.

Historical Financial Statements

The audited consolidated financial statements of Porsche Holding for the financial years ended on 31 December 2013 and 2014 are incorporated herein by reference and form part of this Prospectus.

Selected Historical Financial Information

The following table shows selected financial information of Porsche Holding Group extracted from the audited financial statements for the financial years ended 31 December 2013 and 2014 prepared in accordance with IFRS:

Balance sheet data	**Year ended 31 December 2014**	**Year ended 31 December 2013**
in € 1,000	***(audited)***	***(audited)***
Total Assets	9,040,093	8,449,967
Fixed Assets	4,571,744	4,349,621
Current Assets	4,468,349	4,100,346
Total Equity	3,265,643	3,058,392
Total Liabilities	5,774,450	5,391,575

Income sheet statement	**Year ended 31 December 2014**	**Year ended 31 December 2013**
in € 1,000	*(audited)*	*(audited)*
Operating result	367,719	377,978
Financial result	-35,211	-7,201
Result before taxation	332,508	370,777
Taxation	-95,655	-87,818
Result after taxation	236,853	282,959

Statutory Auditors

The audited consolidated financial statements of Porsche Holding for the years ended 31 December 2013 and 31 December 2014 in their English language translation (including the notes thereto) are incorporated by reference into this Prospectus. This Prospectus should be read and construed in conjunction with the Documents Incorporated by Reference which have been previously published and which have been filed with the CSSF and shall form part of this Prospectus.

Porsche Holding prepared its consolidated financial statements in accordance with IFRS for the first time for the financial year ended 31 December 2011. The consolidated financial statements in German language were audited by KPMG Austria GmbH Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft, certified public auditors and members of the Austrian Chamber of Chartered Accountants (*Kammer der Wirtschaftstreuhänder*). For the financial years ending on 31 December 2012 and 31 December 2013, KPMG Austria GmbH Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft issued an unqualified audit opinion. Due to the fact that Porsche Holding Group forms part of the VW Group, such audit was not required under applicable law and hence, constitutes a voluntary audit. For the financial year commencing on 1 January 2014 Porsche Holding appointed PwC Salzburg Wirtschaftsprüfung und Steuerberatung GmbH. PwC Salzburg Wirtschaftsprüfung und Steuerberatung GmbH issued an unqualified audit opinion for the financial year ending on December 2014.

Significant Change in the Financial or Trading Position

There has been no significant change in the financial or trading position of Porsche Holding since 31 December 2014.

Third Party Information and Statements by Experts and Declarations of interest

There are no third party information and statements by experts and declarations of any interest regarding Porsche Holding.

Trend Information

There has been no material adverse change in the prospects of Porsche Holding since 31 December 2014.

Legal and arbitration proceedings

In the course of their operating activities, Porsche Holding and the companies in which it is directly or indirectly invested become involved in legal disputes and official proceedings in Austria and internationally. In particular, such proceedings may occur in relation to suppliers, dealers, customers, employees, competitors or investors. For the companies involved, these may result in payment or other obligations.

Where transparent and economically viable, adequate insurance coverage is obtained for these risks and appropriate provisions made for the remaining identifiable risks. Porsche Holding does not believe, therefore, that these risks will have a sustained effect on its economic position.

Consequently, Porsche Holding is of the opinion that, to the best of its knowledge, there have been no governmental, legal or arbitration proceedings (including any such proceedings which are pending or threatened of which Porsche Holding is aware) in the twelve months preceding the date of this Prospectus that may have or had significant effects on Porsche Holding's financial position or profitability.

Documents on display

For the life of the Prospectus, copies of the Certificate of Incorporation of Porsche Holding as well as of the consolidated financial statements for the financial years ended 31 December 2013 and 31 December 2014 are available for inspection free of charge at Porsche Holding’s registered office.

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

English Language Version

The Terms and Conditions of the Notes (the "**Terms and Conditions**") are set forth below for three options:

Option I comprises the set of Terms and Conditions that apply to Tranches of Notes with fixed interest rates.

Option II comprises the set of Terms and Conditions that apply to Tranches of Notes with floating interest rates.

Option III comprises the set of Terms and Conditions that apply to Tranches of Zero Coupon Notes.

The set of Terms and Conditions for each of these Options contains certain further options, which are characterised accordingly by indicating the respective optional provision through instructions and explanatory notes set out in square brackets within the set of Terms and Conditions.

In the Final Terms the Issuer will determine, which of Option I, Option II or Option III including certain further options contained therein, respectively, shall apply with respect to an individual issue of Notes, either by replicating the relevant provisions or by referring to the relevant options.

To the extent that upon the approval of the Prospectus the Issuer had no knowledge of certain items which are applicable to an individual issue of Notes, this Prospectus contains placeholders set out in square brackets which include the relevant items that will be completed by the Final Terms.

[***In case the options applicable to an individual issue are to be determined by referring in the Final Terms to the relevant options contained in the set of Terms and Conditions for Option I, Option II or Option III:***

The provisions of these Terms and Conditions apply to the Notes as completed by the terms of the final terms which are attached hereto (the "**Final Terms**"). The blanks in the provisions of these Terms and Conditions which are applicable to the Notes shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions; alternative or optional provisions of these Terms and Conditions as to which the corresponding provisions of the Final Terms are not completed or are deleted shall be deemed to be deleted from these Terms and Conditions; and all provisions of these Terms and Conditions which are inapplicable to the Notes (including instructions, explanatory notes and text set out in square brackets) shall be deemed to be deleted from these Terms and Conditions, as required to give effect to the terms of the Final Terms. Copies of the Final Terms may be obtained free of charge at the specified office of the Fiscal Agent and at the principal office of the Issuer provided that, in the case of Notes which are not listed on any stock exchange, copies of the relevant Final Terms will only be available to Holders of such Notes.]

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

OPTION I – Terms and Conditions for Notes with fixed interest rates

This Series of Notes is issued pursuant to an Amended and Restated Agency Agreement dated on or about 8 May 2015 (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** "), Volkswagen Group of America Finance, LLC ("**VWGoAF**") 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. **[In the case of Notes issued by VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF or Porsche Holding insert:** 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 **[insert Issuer]** (the "**Issuer**") is being issued in **[insert Specified Currency]** (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount **[In the case the Global Note is a NGN insert:** (subject to § 1(6))**]** of **[insert aggregate principal amount]** (in words: **[insert aggregate principal amount in words]**) in **[**the**]** denomination**[**s**]** of **[insert Specified Denomination(s)]** (the "**Specified Denomination[s]**").

In case of Notes not denominated in CAD and settled in CDS insert:

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

In case of Notes denominated in CAD and settled in CDS insert:

[(2) *Form, Title and Transfer.* The Notes will be issued in the form of a bearer global note deposited with CDS & CO., as nominee of CDS Clearing and Depository Services Inc. ("**CDS**") and held by CDS (the "**Permanent Global Note**"). Beneficial interests in the Permanent Global Note will be represented through book-entry accounts of financial institutions acting on behalf of beneficial owners as direct and indirect participants in CDS. Investors may elect to hold interests in the Permanent Global Note directly through any of CDS (in Canada), or Clearstream, Luxembourg or Euroclear (in Europe) if they are participants of such systems, or indirectly through organisations which are participants in such systems. Clearstream, Luxembourg and Euroclear will hold interests on behalf of their participants through customers' securities accounts in their respective names on the books of their respective Canadian subcustodians, each of which is a Canadian Schedule I chartered bank ("**Canadian Subcustodians**"), which in turn will hold such interests in customers' securities accounts in the names of the Canadian Subcustodians on the books of CDS.

Notwithstanding the Terms and Conditions, for so long as any of the Notes are represented by the Permanent Global Note, the Issuer, the Fiscal Agent and any other Paying Agent shall treat CDS & CO., or any other nominee appointed by CDS, as the sole owner or holder of such Notes for all purposes. Principal and interest payments on the Permanent

Global Note will be made on behalf of the Issuer by the Fiscal Agent (through a Canadian dollar wire transfer via its Toronto cash correspondent (Citibank, Toronto)) to CDS & CO., or any other nominee appointed by CDS, and CDS will distribute the payment received to the applicable clearing system.

Definitive Notes

No beneficial owner of the Notes will be entitled to receive physical delivery of Notes in definitive form except in the limited circumstances set out in the Permanent Global Note, including the circumstances described below.

If the Notes represented by the Permanent Global Note are held by or on behalf of CDS and (i) CDS has notified the Issuer that it is unwilling or unable to continue to act as a depository for the Notes and a successor depository is not appointed by the Issuer within 90 working days after receiving such notice; or (ii) CDS ceases to be a recognised clearing agency under the *Securities Act* (Ontario) or a self-regulatory organisation under the *Securities Act* (Québec) or other applicable Canadian securities legislation and no successor clearing system satisfactory to the Issuer is available within 90 working days after the Issuer becoming aware that CDS is no longer so recognised, the Issuer will issue, or cause to be issued, definitive Notes in exchange for the Permanent Global Note.

Direct Rights

Direct rights can only be exercised in accordance with the Terms and Conditions and the procedures of CDS.

In the case of Notes which are issued by VCI or VWGoAF insert:

[(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons that will be treated as Notes in registered form for U.S. federal income tax purposes. The Permanent Global Note shall be signed manually by two authorised signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued. Partial ownership in the Permanent Global Note will be shown on, and transfer of ownership will be effected only through, bookings reflected in the records maintained by the Clearing System. Except in limited circumstances, the Clearing System will not be able to transfer a Permanent Global Note, other than to transfer such Permanent Global Note to a successor depository, and ownership interests in each Permanent Global Note may not be exchanged for a Definitive Note. The Clearing System must be CBF unless another Clearing System entered into a book-entry agreement or otherwise addressed the “immobilization” of the Notes under U.S. tax law.

Payment of interest on these Notes issued by [VCI][VWGoAF] will be made only after delivery of the withholding agent of the non-U.S. beneficial ownership statement described in U.S. Treas. Reg. § 1.871-14(c)(2) (generally an appropriate IRS Form W-8).]

In the case of Notes which are not issued by VCI or VWGoAF and represented by a Permanent Global Note insert:

[(3) *Permanent Global Note*.

The Notes are represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed manually by two authorised signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent.

In the case of Notes which are initially represented by a Temporary

[(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without coupons.

Global Note insert:

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 this § 1(3)(b). 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 **[if more than one Clearing System insert:** each of**]** the following: **[**Clearstream Banking AG, 60485 Frankfurt am Main, Germany ("**CBF**")**] [**Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg, Luxembourg ("**CBL**")**] [**Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**")**] [**(CBL and Euroclear each an "**ICSD**" and together the "**ICSDs**")**] [**,**] [**and**] [specify other Clearing System]** and any successor in such capacity.

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs insert:

[In the case the Global Note is a NGN insert: The Notes are issued in new global note ("**NGN**") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.**]**

[In the case the Global Note is a CGN insert: The Notes are issued in classical global note ("**CGN**") form and are kept in custody by a common depositary 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.

In the case the Global Note is a NGN insert:

[(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.**]**

In the case the Temporary Global Note is a NGN insert:

[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.**]**

In the case of Notes issued by VCI or VWGoAF insert:

[(6) *Book-Entry Register*. The Issuer and CBF have agreed that CBF will act as the Issuer's book-entry registrar in respect of the Notes. In such capacity and without prejudice to the issuance of the Notes in bearer form and their status as notes in bearer form under German law, CBF has agreed, as agent of the Issuer, to maintain records of the Notes credited to the accounts of the accountholders of CBF.**]**

§ 2
STATUS, NEGATIVE PLEDGE
[in the case of Notes issued by VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF or Porsche Holding insert: 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 a special purpose vehicle where the Issuer is the originator of the underlying assets.

In the case of Notes issued by VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF or Porsche Holding insert:

[(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 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 **[insert Rate of Interest]** per cent. per annum from (and including) **[insert Interest Commencement Date]** to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5(1)). Interest shall be payable in arrears on **[insert Fixed Interest Date or Dates]** in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"). The first payment of interest shall be made on **[insert First Interest Payment Date] [if First Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date insert:** and will amount to **[insert Initial Broken Amounts per Specified Denomination]** per specified denomination.**] [If Maturity Date is not a Fixed Interest Date insert:** Interest in respect of the period from (and including) **[insert Fixed Interest Date preceding the Maturity Date]** to (but excluding) the Maturity Date will amount to **[insert Final Broken Amounts per Specified Denomination]**.**]**

(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.[1]

(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**"):

[If Actual/Actual (ICMA) with two or more constant interest periods within an interest year insert: the number of days in the Calculation Period divided by (x) in the case of Notes where interest is scheduled to be paid only by means of regular annual payments, the number of days in the Interest Period or (y) in the case of Notes where interest is scheduled to be paid other than only by means of regular annual payments, the product of the number of days in the Interest Period and the number of Interest Payment Dates that would occur in one calendar year assuming interest was to be payable in respect of the whole of that year.**] [in the case of first/last short or long Interest Periods insert appropriate Actual/Actual method]**

[If Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by the

[1] An English language translation of section 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."

[1] 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, sections 288(1), 247 German Civil Code.

actual number of days in the respective interest year.**]**

[**if Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable and if the Calculation Period is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls (including in the case of short coupons) insert**: the number of days in the Calculation Period divided by [**in the case of Interest Periods of less than one year insert**: the product of (1)] the number of days in the Interest Period in which the Calculation Period falls [**in the case of Interest Periods of less than one year insert**: and (2) the number of Interest Periods normally ending in any year].

[**If Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable and if the Calculation Period is longer than one Interest Period (long coupon) insert**: the sum of:

(A) the number of days in such Calculation Period falling in the Interest Period in which it begins divided by [**in the case of Interest Periods of less than one year insert**: the product of (1)] the number of days in such Interest Period [**in the case of Interest Periods of less than one year insert**: and (2) the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year; and

(B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Interest Period divided by [**in the case of Interest Periods of less than one year insert**: the product of (1)] the number of days in such Interest Period [**in the case of Interest Periods of less than one year insert**: and (2) the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calender year if interest were payable in respect of the whole of such year.]

"**Interest Period**" means the period from (and including) the Interest Commencement Date to, but excluding, the first Interest Payment Date or from (and including) each Interest Payment Date to, but excluding the next Interest Payment Date. [In the case of a short first or last Calculation Period insert: For the purposes of determining the relevant Interest Period only, [**insert deemed Interest Payment Date**] shall be deemed to be an Interest Payment Date.] [**In the case of a long first or last Calculation Period insert**: For the purposes of determining the relevant Interest Period only, [**insert deemed Interest Payment Dates**] shall each be deemed to be an Interest Payment Date].]

[**If Actual/365 (Fixed) insert**: the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.

[If Actual/365 (Sterling) insert: the actual number of days in the Interest Period divided by 365 or, in the case of an Interest Period End Date falling in a leap year, 366.**]**

[if 30/360: the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).**]**

[if 30E/360 or Eurobond Basis: the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period).**]**

[If Actual/Actual ISDA insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of the Calculation Period falls in a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).**]**

[If Actual/Actual Canadian Compound Method insert: Whenever it is necessary to compute any amount of accrued interest in respect of the Notes for a period less than one full year, other than with respect to regular semi-annual interest payments, such interest shall be calculated on the basis of the actual number of days in the period and a year of 365 days.]

§ 4
PAYMENTS

(1) (a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to § 4(2), 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 § 4(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.

[In the case of interest payable on a Temporary Global Note insert: Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to § 4(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 **[insert Specified Currency]**.

[In the case of Notes not denominated in Euro and not denominated in Renminbi:

If the Issuer determines that the amount payable on the respective Payment Business Day is not available to it in such freely negotiable and convertible funds for reasons beyond its control or that the Specified Currency or any successor currency to it provided for by law (the "**Successor Currency**") is no longer used for the settlement of international financial transactions, the Issuer may fulfil its payment obligations by making such payment in Euro on, or as soon as reasonably practicable after, the respective Payment Business Day on the basis of the Applicable Exchange Rate. Holders shall not be entitled to [further] interest or any other payment as a result thereof. The "**Applicable Exchange Rate**" shall be, (i) if available, the Euro foreign exchange reference rate for the Specified Currency or the Successor Currency determined and published by the European Central Bank for the most recent practicable date falling within a reasonable period (as determined by the Issuer in its equitable discretion) prior to the day on which the payment is made or, (ii) if such rate is not available, the foreign exchange rate of the Specified Currency or the Successor Currency against the Euro as determined by the Issuer in its equitable discretion.]

(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 **[in the case of Notes not denominated in Euro insert:** a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in **[insert all relevant financial centres]] [**and**] [in the case of Notes denominated in Euro insert:** a day 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**]**.

[In case the Specified Currency is Renminbi, the following shall apply:

(5) *Payment of U.S. Dollar Equivalent*. Notwithstanding the foregoing, if by reason of Inconvertibility, Non-transferability or Illiquidity, the Issuer is not able to satisfy payments of principal or interest (in whole or in part) in respect of the Notes when due in Renminbi, the Issuer shall, by sending an irrevocable notice not less than five or more than 30 calendar days prior to the due date for payment to the Holders, settle any such payment (in whole or in part) in U.S. Dollars on the due date at the U.S. Dollar Equivalent of any such Renminbi denominated amount. In case the Issuer needs to satisfy payments of principal or interest in part in Renminbi and in part in U.S. Dollars, it shall to the extent possible make payment to each Holder in the same pro rata amount of Renminbi and U.S. Dollar in accordance with the rules of the Clearing System from time to time.

For the purposes of these Conditions, "U.S. Dollar Equivalent" means the Renminbi amount converted into U.S. Dollars using the Spot Rate for the relevant Determination Date.

For this purpose "Calculation Agent" means [•];

"Renminbi" or "CNY" means the lawful currency of the PRC;

"Renminbi Dealer" means an independent foreign exchange dealer of international repute active in the Renminbi exchange market in Hong Kong;

"Determination Business Day" means a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for general business (including dealings in foreign exchange) in Hong Kong, Beijing, London, TARGET and in New York City;

"Determination Date" means the day which is three Determination Business Days before the due date for any payment of the relevant amount under these Conditions;

"Governmental Authority" means any de facto or de jure government (or any agency or instrumentality thereof), court, tribunal, administrative or other governmental authority or any other entity (private or public) charged with the regulation of the financial markets (including the central bank) of the PRC and Hong Kong;

"Hong Kong" means the Hong Kong Special Administrative Region of the PRC;

"Illiquidity" means where the general Renminbi exchange market in Hong Kong becomes illiquid as a result of which the Issuer cannot obtain sufficient Renminbi in order to satisfy its obligation to pay interest or principal (in whole or in part) in respect of the Notes as determined by the Issuer in good faith and in a commercially reasonable manner following consultation (if practicable) with two Renminbi Dealers;

"Inconvertibility" means the occurrence of any event that makes it impossible for the Issuer to convert any amount due in respect of the Notes in the general Renminbi exchange market in Hong Kong, other than where such impossibility is due solely to the failure of the Issuer to comply with any law, rule or regulation enacted by any Governmental Authority (unless such law, rule or regulation is enacted after [***Issue Date***] and it is impossible for the Issuer, due to an event beyond its control or any other laws applicable to the Issuer, to comply with such law, rule or regulation);

"Non-transferability" means the occurrence of any event that makes it impossible for the Issuer to transfer Renminbi between accounts inside Hong Kong or from an account inside Hong Kong to an account outside Hong Kong and outside the PRC or from an account outside Hong Kong and outside the PRC to an account inside Hong Kong, other than where such impossibility is due solely to the failure of the Issuer to comply with any law, rule or regulation enacted by any Governmental Authority (unless such law, rule or regulation is enacted after [***Issue Date***] and it is impossible for the Issuer, due to an event beyond its control or any other laws applicable to the Issuer, to comply with such law, rule or regulation);

"PRC" means the People's Republic of China which, for the purpose of these Conditions, shall exclude Hong Kong, the Macau Special Administrative Region of the People's Republic of China and Taiwan; and

"Spot Rate" means the spot CNY/U.S. Dollar exchange rate for the purchase of U.S. dollars with Renminbi in the over-the-counter Renminbi exchange market in Hong Kong for settlement in two Determination Business Days, as determined by the Calculation Agent at or around 11 a.m. (Hong Kong time) on the Determination Date, on a deliverable basis by reference to Reuters Screen Page TRADCNY3, or if no such rate is available, on a non-deliverable basis by reference to Reuters Screen Page TRADNDF. If neither rate is available, the Calculation Agent will determine the Spot Rate at or around 11 a.m. (Hong Kong time) on the Determination Date as the most recently available CNY/U.S. Dollar official fixing rate for settlement in two Determination Business Days reported by The State Administration of Foreign Exchange of the PRC, which is reported on the Reuters Screen Page CNY=SAEC. Reference to a page on the Reuters Screen means the display page so designated on the Reuters Monitor Money Rates Service (or any successor service) or such other page as may replace that page for the purpose of displaying a comparable currency exchange rate.

All notifications, opinions, determinations, certificates, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of § 4(5) by the Calculation Agent, will (in the absence of wilful default, bad faith or manifest error) be binding on the Issuer, the Agents and all Holders.]

[(5)][(6)] *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; **[if redeemable at the option of the Issuer for other than tax reasons insert:** the Call Redemption Amount of the Notes;**] [if redeemable at the option of the Holder**

insert: the Put 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)][(7)] *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 **[insert Maturity Date]** (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 **[in the case of Notes issued by VIF insert:** or The Netherlands**] [in the case of Notes issued by VCI or VWGoAF insert:** or the United States of America**] [in the case of Notes issued by VCCI insert:** or Canada**] [in the case of Notes issued by VIL insert:** or Luxembourg**] [in the case of Notes issued by Porsche Holding insert:** or Austria**]** 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 **[in the case of Notes issued by VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF or Porsche Holding insert:** 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 **[in the case of Notes issued by VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF or Porsche Holding insert:** 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 § **[**12**][**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 **[in the case of Notes issued by VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF or Porsche Holding insert:** 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 § **[**12**][**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.

If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer

[(3) *Early Redemption at the Option of the Issuer.*

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b), redeem all or some only of the Notes on the Call Redemption

insert:

Date(s) at the Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date. **[if Minimum Redemption Amount or Higher Redemption Amount applies insert:** Any such redemption must be of a principal amount equal to **[**at least **[insert Minimum Redemption Amount]] [insert Higher Redemption Amount]**.

Call Redemption Date(s)	Call Redemption Amount(s)
[insert Call Redemption Dates(s)]	**[insert Call Redemption Amount(s)]**
[_____**]**	**[**_____**]**
[_____**]**	**[**_____**]**

[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder insert: The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of its option to require the redemption of such Note under this § 5(4).**]**

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § **[**12**][**13**]**. Such notice shall specify:

(i) the Series of Notes subject to redemption;

(ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;

(iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than **[insert Minimum Notice to Holders]** nor more than **[insert Maximum Notice to Holders]** days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and

(iv) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.

(c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System. **[In the case of Notes in NGN form insert:** Such partial redemption shall be reflected in the records of CBL and Euroclear as either a pool factor or a reduction in nominal amount, at the discretion of CBL and Euroclear.**]]**

If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder insert:

[[(3)**] [**(4)**] [(**[•]**)] *Early Redemption at the Option of a Holder.*

(a) The Issuer shall, at the option of the Holder of any Note, redeem such Note on the Put Redemption Date(s) at the Put Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Put Redemption Date.

Put all Redemption Date(s)	Put Redemption Amount(s)
[insert Put Redemption Dates(s)]	**[insert Put Redemption Amount(s)]**
[_____**]**	**[**_____**]**
[_____**]**	**[**_____**]**

[if Notes are subject to Early Redemption at the option of the Issuer insert: The Holder may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Issuer of any of its options to redeem such Note under this § 5.**]**

In order to exercise such option, the Holder must, not less than **[insert Minimum Notice to Issuer]** nor more than **[insert Maximum Notice to Issuer]** days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), submit during normal business hours at the specified office of the Fiscal Agent a duly completed early redemption notice ("**Put Notice**") in the form available from the specified office of the Fiscal Agent. The Put Notice must specify (i) the principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised, and (ii) the securities identification number of such Notes, if any. No option so exercised may be revoked or withdrawn. The Issuer shall only be required to redeem Notes in respect of which such option is exercised against delivery of such Notes to the Issuer or to its order.**]**

[[(5)**][([•])]***Early Redemption Amount.*

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

§ 6
THE FISCAL AGENT[,] [AND] [THE PAYING AGENT[S]] [AND THE CALCULATION AGENT]

(1) *Appointment; Specified Office.* The initial Fiscal Agent**[**,**]** **[**and**]** **[**the initial Paying Agent**[**s**]]** **[**and the initial Calculation Agent**]** and **[**its**]** **[**their**]** initial specified office**[**s**]** shall be:

Fiscal Agent and Paying Agent:	Citibank, N.A. Citigroup Centre Canary Wharf London E14 5LB United Kingdom
[Paying and Listing Agent**[**s**]**:**]**	**[**BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch 33, rue de Gasperich 5826 Hesperange Luxembourg**]**
[German Paying Agent:	Citigroup Global Markets Deutschland AG & Co. KGaA Neue Mainzer Straße 7 60323 Frankfurt am Main Germany]

[Calculation Agent:**]** **[insert name and specified office]**

The Fiscal Agent**[**,**]** **[**and**]** **[**the Paying Agent**[**s**]]** **[**and the Calculation Agent**]** reserve**[**s**]** the right at any time to change **[**its**]** **[**their**]** specified office**[**s**]** 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**]** **[**or the Calculation Agent**]** and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents **[**or another Calculation Agent**]**. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent **[in the case of Notes listed on a stock exchange insert: [**,**]** **[**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**] [in the case of payments in USD insert: [**,**] [**and**] [**(iii)**]** if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined below) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City**] [if any Calculation Agent is to be appointed insert: [**,**] [**and**] [**(iv)**]** a Calculation Agent **[if Calculation Agent is required to maintain a Specified Office in a Required Location insert:** with a specified office located in **[insert Required Location]]]**. 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 § **[**12**][**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**[**,**] [**and**] [**the Paying Agent**[**s**]] [**and the Calculation Agent**]** act**[**s**]** solely as the agent**[**s**]** of the Issuer and **[**does**] [**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 **[in the case of Notes issued by VIF insert:** The Netherlands or the United States or**] [in the case of Notes issued by VCI or VWGoAF insert:** the United States or**] [in the case of Notes issued by VCCI insert:** Canada or the United States or**] [in the case of Notes issued by VIL insert:** Luxembourg or the United States or**] [in the case of Notes issued by Porsche Holding insert:** Austria or the United States 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 **[in the case of Notes issued by VIF insert:** The Netherlands or**] [in the case of Notes issued by VCI or VWGoAF insert:** the United States of America or**] [in the case of Notes issued by VCCI insert:** Canada or**] [in the case of Notes issued by VIL insert:** Luxembourg or**] [in the case of Notes issued by Porsche Holding insert:** Austria 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, **[in the case of**

Notes issued by VIF insert: The Netherlands or**] [in the case of Notes issued by VCI or VWGoAF insert:** the United States of America or**] [in the case of Notes issued by VCCI insert:** Canada or**] [in the case of Notes issued by VIL insert:** Luxembourg or**] [in the case of Notes issued by Porsche Holding insert:** Austria 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 [**in the case of Notes issued by VIF insert:** The Netherlands or] [**in the case of Notes issued by VCI or VWGoAF insert:** the United States of America or] [**in the case of Notes issued by VCCI insert:** Canada or] **[in the case of Notes issued by VIL insert:** Luxembourg or**] [in the case of Notes issued by Porsche Holding insert:** Austria 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) sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended (the "**Code**"), and any current or future U.S. Treasury regulations issued thereunder or official interpretations thereof or agreement thereunder or, any agreement entered into pursuant to Section 1471(b) of the Code, any applicable intergovernmental agreements entered into in connection with the implementation of the foregoing and any fiscal or regulatory legislation, rules or official practices adopted pursuant to such intergovernmental agreements ("**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 § **[**12**][**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;

In the case of Notes issued by VCCI insert:

[(f) are payable by or on behalf of a Holder with whom the Issuer is not dealing at arm's length (within the meaning of the *Income Tax Act* (Canada)) or are payable by or on behalf of a holder of a talon, receipt or coupon in respect of a Note where either the Holder of the Note or the holder of the talon, receipt or coupon in respect of the Note is not dealing at arm's length (within the meaning of the *Income Tax Act* (Canada)) with the Issuer or are payable by virtue of any portion of such payment being deemed to be a dividend paid pursuant to the *Income Tax Act* (Canada); or]

In the case of Notes issued by VCI or VWGoAF insert:

[(f) which are imposed by the United States as a result of a Holder's or beneficial owner's (i) failure to establish a complete exemption from such withholding tax (including, but not limited to, by providing an applicable IRS Form W-8 or W-9), or (ii) past or present status as (a) a passive investment company with respect to the United States; a foreign corporation which accumulates earnings to avoid United States Federal income tax; (b) a controlled foreign corporation with respect to the United States that is related to the Issuer through stock ownership; (c) a private

foundation or other tax-exempt organisation with respect to the United States; (d) a "10 per cent. shareholder" with respect to the Issuer within the meaning of Section 871(h)(3)(B) or 881(c)(3)(B) of the Internal Revenue Code; or (e) a bank receiving interest described in Section 881(c)(3)(A) of the Internal Revenue Code.]

§ 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 **[in the case of Notes issued by VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF or Porsche Holding insert:** 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 **[in the case of Notes issued by VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF or Porsche Holding insert:** 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 **[in the case of Notes issued by VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF or Porsche Holding insert:** or the Guarantor**]** or such proceedings are instituted and have not been discharged or stayed within 60 days, or the Issuer **[in the case of Notes issued by VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF or Porsche Holding insert:** or the Guarantor**]** applies for or institutes such proceedings or offers or makes an arrangement for the benefit of its creditors generally, **[in the case of Notes issued by VIF insert:** or the Issuer applies for a *"surseance van betaling"* (within the meaning of Statute of Bankruptcy of The Netherlands),**]** or

(e) the Issuer **[in the case of Notes issued by VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF or Porsche Holding insert:** 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 **[in the case of Notes issued by VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF or Porsche Holding insert:** or the Guarantor, as the case may be,**]** in connection with this issue[, or][.]

In the case of Notes issued by VIF, VIL, VCI, VCCI, VWGoAF or Porsche Holding insert,

[(f) the Guarantee ceases, for whatever reason, to be in full force and effect.]

if applicable:

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

In the case of Notes issued by VWAG, VIF, VCCI, VIL and Porsche Holding insert:

(1) *Substitution.* The Issuer shall be entitled at any time, without the consent of the Holders, if no payment of principal of or interest on any of the Notes is in default, to substitute for the Issuer **[in the case of Notes issued by VIF, VCCI, VIL or Porsche Holding insert:** either the Guarantor or**]** any Subsidiary (as defined below) **[in the case of Notes issued by VWAG insert:** of it**] [in the case of Notes issued by VIF, VCCI, VIL or Porsche Holding insert:** 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 **[in the case of Notes issued by VWAG insert:** Issuer**] [in the case of Notes issued by VIF, VCCI, VIL or Porsche Holding insert:** 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. or Volkswagen Group of America Finance, LLC are 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 § **[**12**][**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 the case of Notes issued by VWAG insert:

[(a) in § 7 and § 5(2) an alternative reference to Germany 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;

(b) in § 9(1)(c) to (f) an alternative reference to the Issuer in its capacity as guarantor shall be deemed to have been included in addition to the reference to the Substitute Debtor.**]**

In the case of Notes issued by VIF insert:

[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.**]**

In the case of Notes issued by VCCI insert:

[In § 7 and § 5(2) an alternative reference to Canada 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.**]**

In the case of Notes issued by VIL insert:

[In § 7 and § 5(2) an alternative reference to Luxembourg 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.**]**

In the case of Notes issued by Porsche Holding insert:

[In § 7 and § 5(2) an alternative reference to Austria 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.**]**

§ [10] [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. 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 section 5(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 section 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.

If no Holders' Representative is designated in the Conditions, insert:

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

If the Holders' Representative is appointed in the Conditions, insert:

(6) *Holders' Representative*. The common representative (the "**Holders' Representative**") shall be [●]. The liability of the Holders' Representative shall be limited to ten times the amount of its annual remuneration, unless the Holders' Representative has acted wilfully or with gross negligence**.**

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.

In the case of Notes issued by VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF or Porsche Holding insert

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

§ [11] [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.

§ [12][13]
NOTICES

In the case of Notes issued by VWAG insert:

[[(1)**]** All notices concerning the Notes shall be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*). Any notice so given will be deemed to be validly given on the third calendar day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third calendar day following the date of the first such publication).**] [In the case of Notes which are listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange insert:** As long as the Notes are listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and the rules and regulations of the Luxembourg Stock Exchange so require, all notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.**]**

In the case of Notes issued by VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF or Porsche Holding insert:

[In the case of Notes which are listed on a Stock Exchange insert: (1) *Publication.* As long as the Notes are listed on the [official list of the] Luxembourg Stock Exchange and the rules and regulations of the Luxembourg Stock Exchange so require, all notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.**] [In the case of Notes issued by VIF which are listed on a Stock Exchange insert:** (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.*

[In the case of Notes which are unlisted insert: The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. 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.**]**

[In the case of Notes which are listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange insert: So long as any Notes are listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange, subparagraph (1) above 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.**]**

§ [13] [14]
APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

(1) *Applicable Law.* The Notes, **[**as to form and content, and**] [**including**]** all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law [**In case of Notes issued by VIL insert:** Articles 86 to 94-8 of the Luxembourg law of 10 August 1915 on commercial companies, as amended, are expressly excluded].

(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.

In the case of Notes issued by VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF or Porsche Holding insert:

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.

In the case of Notes issued by VWAG insert:

The local court (*Amtsgericht*) in Wolfsburg 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 district court (*Landgericht*) in Braunschweig shall have exclusive jurisdiction for all judgments over contested resolutions by Noteholders in accordance with section 20 para. 3 of the SchVG.

In the case of Notes issued by VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF or Porsche Holding insert:

[(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.**]**

[(3)**][**(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.

§ [14] [15]
LANGUAGE

If the Conditions shall be in the German language with an English language translation insert:

[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.**]**

If the Conditions shall be in the English language with a German language translation insert:

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

If the Conditions shall be in the English

[These Conditions are written in the English language only.**]**

language only insert:	
In the case of Notes that are publicly offered, in whole or in part, in Germany or distributed, in whole or in part, to non-professional investors in Germany with English language Conditions insert:	**[***Eine deutsche Übersetzung der Emissionsbedingungen wird bei der Volkswagen Aktiengesellschaft, Berliner Ring 2, 38440 Wolfsburg, Deutschland zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.***]**

OPTION II – Terms and Conditions for Notes with floating interest rates

This Series of Notes is issued pursuant to an Amended and Restated Agency Agreement dated on or about 8 May 2015 (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** "), Volkswagen Group of America Finance, LLC ("**VWGoAF**") 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. **[In the case of Notes issued by VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF or Porsche Holding insert:** 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 **[insert Issuer]** (the "**Issuer**") is being issued in **[insert Specified Currency]** (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount **[In the case the Global Note is a NGN insert:** (subject to § 1(6))**]** of **[insert aggregate principal amount]** (in words: **[insert aggregate principal amount in words]**) in **[**the**]** denomination**[**s**]** of **[insert Specified Denomination(s)]** (the "**Specified Denomination[s]**").

In case of Notes not denominated in CAD and settled in CDS insert:

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

In case of Notes denominated in CAD and settled in CDS insert:

[(2) *Form, Title and Transfer.* The Notes will be issued in the form of a bearer global note deposited with CDS & CO., as nominee of CDS Clearing and Depository Services Inc. ("**CDS**") and held by CDS (the "**Permanent Global Note**"). Beneficial interests in the Permanent Global Note will be represented through book-entry accounts of financial institutions acting on behalf of beneficial owners as direct and indirect participants in CDS. Investors may elect to hold interests in the Permanent Global Note directly through any of CDS (in Canada), or Clearstream, Luxembourg or Euroclear (in Europe) if they are participants of such systems, or indirectly through organisations which are participants in such systems. Clearstream, Luxembourg and Euroclear will hold interests on behalf of their participants through customers' securities accounts in their respective names on the books of their respective Canadian subcustodians, each of which is a Canadian Schedule I chartered bank ("**Canadian Subcustodians**"), which in turn will hold such interests in customers' securities accounts in the names of the Canadian Subcustodians on the books of CDS.

Notwithstanding the Terms and Conditions, for so long as any of the Notes are represented by the Permanent Global Note, the Issuer, the Fiscal Agent and any other Paying Agent shall treat CDS & CO., or any other nominee appointed by CDS, as the sole owner or holder of such Notes for all purposes. Principal and interest payments on the

Permanent Global Note will be made on behalf of the Issuer by the Fiscal Agent (through a Canadian dollar wire transfer via its Toronto cash correspondent (Citibank, Toronto)) to CDS & CO., or any other nominee appointed by CDS, and CDS will distribute the payment received to the applicable clearing system.

Definitive Notes

No beneficial owner of the Notes will be entitled to receive physical delivery of Notes in definitive form except in the limited circumstances set out in the Permanent Global Note, including the circumstances described below.

If the Notes represented by the Permanent Global Note are held by or on behalf of CDS and (i) CDS has notified the Issuer that it is unwilling or unable to continue to act as a depository for the Notes and a successor depository is not appointed by the Issuer within 90 working days after receiving such notice; or (ii) CDS ceases to be a recognised clearing agency under the *Securities Act* (Ontario) or a self-regulatory organisation under the *Securities Act* (Québec) or other applicable Canadian securities legislation and no successor clearing system satisfactory to the Issuer is available within 90 working days after the Issuer becoming aware that CDS is no longer so recognised, the Issuer will issue, or cause to be issued, Definitive Notes in exchange for the Permanent Global Note.

Direct Rights

Direct rights can only be exercised in accordance with the Terms and Conditions and the procedures of CDS.

In the case of Notes which are issued by VCI or VWGoAF insert:

[(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons that will be treated as Notes in registered form for U.S. federal income tax purposes. The Permanent Global Note shall be signed manually by two authorised signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued. Partial ownership in the Permanent Global Note will be shown on, and transfer of ownership will be effected only through, bookings reflected in the records maintained by the applicable Clearing System. Except in limited circumstances, the Clearing System will not be able to transfer a Permanent Global Note, other than to transfer such Permanent Global Note to a successor depository, and ownership interests in each Permanent Global Note may not be exchanged for a Definitive Note. The relevant Clearing System must be CBF unless another Clearing System entered into a book-entry agreement or otherwise addressed the "immobilization" of the Notes under U.S. tax law.

Payment of interest on these Notes issued by [VCI][VWGoAF] will be made only after delivery of the withholding agent of the non-U.S. beneficial ownership statement described in U.S. Treas. Reg. § 1.871-14(c)(2) (generally an appropriate IRS Form W-8).]

In the case of Notes which are not issued by VCI or VWGoAF and represented by a Permanent Global Note insert:

[(3) *Permanent Global Note*.

The Notes are represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed manually by two authorised signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent.]

In the case of Notes which are initially represented by a

[(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note

Temporary Global Note insert:

(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 this § 1(3)(b). 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 **[if more than one Clearing System insert:** each of**]** the following: **[**Clearstream Banking AG, 60485 Frankfurt am Main, Germany ("**CBF**")**] [**Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg, Luxembourg ("**CBL**")**] [**Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**")**] [**(CBL and Euroclear each an "**ICSD**" and together the "**ICSDs**")**] [**,**] [**and**] [specify other Clearing System]** and any successor in such capacity.

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs insert:

[In the case the Global Note is a NGN insert: The Notes are issued in new global note ("**NGN**") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.**]**

[In the case the Global Note is a CGN insert: The Notes are issued in classical global note ("**CGN**") form and are kept in custody by a common depositary 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.

In the case the Global Note is a NGN insert:

[(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.**]**

In the case the Temporary Global Note is a NGN insert:

[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.**]**

In case of Notes issued by VCI or VWGoAF insert:

[(6) *Book-Entry Register*. The Issuer and CBF have agreed that CBF will act as the Issuer's book-entry registrar in respect of the Notes. In such capacity and without prejudice to the issuance of the Notes in bearer form and their status as notes in bearer form under German law, CBF has agreed, as agent of the Issuer, to maintain records of the Notes credited to the accounts of the accountholders of CBF.]

§ 2
STATUS, NEGATIVE PLEDGE
[in the case of Notes issued by VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF or Porsche Holding insert: 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 a special purpose vehicle where the Issuer is the originator of the underlying assets.

In the case of Notes issued by VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF or Porsche Holding insert:

[(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 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) *Interest Payment Dates.* (a) The Notes bear interest on their principal amount from (and including) **[insert Interest Commencement Date]** (the "**Interest Commencement Date**") to but excluding the first Interest Payment Date and thereafter from (and including) each Interest Payment Date to but excluding the next following Interest Payment Date. Interest on the Notes shall be payable on each Interest Payment Date.

(b) "**Interest Payment Date**" means

[in the case of Specified Interest Payment Dates insert: each **[insert Specified Interest Payment Dates]**.**]**

[in the case of Specified Interest Periods insert: each date which (except as otherwise provided in these Conditions) falls **[insert number] [**weeks**] [**months**] [insert other specified periods]** after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date.**]**

(c) If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined below), it shall be:

[if Modified Following Business Day Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day.**]**

[if FRN Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls **[[insert number]** months**] [insert other specified periods]** after the preceding applicable Interest Payment Date.**]**

[if Following Business Day Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day.**]**

(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."

[if Preceding Business Day Convention insert: the immediately preceding Business Day.**]**

(d) In this § 3 "**Business Day**" means **[if the Specified Currency is not Euro insert:** a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks are generally open for business in, and foreign exchange markets settle payments in **[insert all relevant financial centres]] [if the Specified Currency is Euro insert:** a day 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 effect the relevant payment**]**.

[In case the offered quotation for deposits in the specified currency is EURIBOR, the following applies:

(2) *Rate of Interest.* **[if Screen Rate Determination insert:** The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date (as defined below) **[if Margin insert: [**plus**] [**minus**]** the Margin (as defined below)**]**, all as determined by the Calculation Agent.**]**

"**Interest Period**" means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from each Interest Payment Date (and including) to the following Interest Payment Date (but excluding).

"**Interest Determination Date**" means the [first][second] TARGET Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period."**TARGET Business Day**" means a day on which TARGET is open to effect payments.

[If Margin insert: "**Margin**" means **[ ]** per cent. per annum.**]**

"**Screen Page**" means **[insert relevant Screen Page]** or the relevant successor page on that service or on any other service as may be nominated as the information vendor for the purpose of displaying rates or prices comparable to the relevant offered quotation.

If the Screen Page is not available or if no such quotation appears, in each case as at such time, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period to leading banks in the interbank market in the Euro-zone at approximately 11.00 a. m. Brussels time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of such offered quotations [**if Margin insert: [**plus**] [**minus**]** the Margin**]**, all as determined by the Calculation Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate per annum which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean

(rounded if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at 11.00 a. m. (Brussels time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the interbank market in the Euro-Zone **[if Margin insert: [**plus**] [**minus**]** the Margin**]** or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered rates, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the offered rate for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the interbank market in the Euro-Zone (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) **[if Margin insert: [**plus**] [**minus**]** the Margin**]**.

If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Rate of Interest shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were offered **[if Margin insert: [**plus**] [**minus**]** the Margin**]**.

As used herein, "**Reference Banks**" means those offices of four of such banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page.

"**Euro-Zone**" means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on 25 March 1957), as amended.**]**

[In case the offered quotation for deposits in the specified currency is LIBOR, the following applies:

(2) *Rate of Interest*. **[if Screen Rate Determination insert:** The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below), except as provided below, be the offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period which appears on the Screen Page as of 11:00 a. m. (London time) on the Interest Determination Date (as defined below) **[if Margin insert: [**plus**] [**minus**]** the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent (as defined below).

"**Interest Period**" means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from each Interest Payment Date (and including) to the following Interest Payment Date (but excluding).

"**Interest Determination Date**" means the **[**first**][**second**]** London Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period. "**London Business Day**" means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in London.

[If Margin insert: "**Margin**" means **[ ]** per cent. per annum.**]**

"**Screen Page**" means **[insert relevant Screen Page]** or the relevant successor page on that service or on any other service as may be nominated as the information vendor for the purpose of displaying rates or prices comparable to the relevant offered quotation.

If the Screen Page is not available or if no such quotation appears, in each case as at such time, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period to leading banks in the London interbank market at approximately 11.00 a. m. London time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) of such offered quotations **[if Margin insert: [**plus**] [**minus**]** the Margin**]**, all as determined by the Calculation Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate per annum which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at 11.00 a. m. (London time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the London interbank market **[if Margin insert: [**plus**] [**minus**]** the Margin**]** or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered rates, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the offered rate for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the London interbank market (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) **[if Margin insert: [**plus**] [**minus**]** the Margin**]**.

If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Rate of Interest shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were offered **[if Margin insert: [**plus**] [**minus**]** the Margin**]**.

As used herein, "**Reference Banks**" means, those offices of four of such banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page.

[In case the offered quotation for deposits in the specified currency is CDOR, the following applies:

(2) *Rate of Interest*. The rate of interest ("**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be

the offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period which appears on the Screen Page (as defined below) as of 10:00 a.m. (Toronto time) on the Interest Determination Date (as defined below) **[if Margin, insert**: **[**plus**] [**minus**]** the Margin (as defined below)**]**, all as determined by the Calculation Agent (as defined below).

"**Interest Period**" means each **[**one**] [**three**] [**six**] [**twelve**]** month**[**s**] [insert other applicable period in which case the CDOR BA interest rate may need to be a weighted average rate reflecting relevant maturities]** period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and, as the case may be, from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the next following Interest Payment Date.

"**Interest Determination Date**" means the **[**second**] [**insert other applicable number of days**] [**Toronto**] [insert other relevant location]** Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period. "[**Toronto][insert other relevant location] Business Day**" means a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks in [Toronto] **[insert other relevant location]** are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency).

[If Margin applies, insert: "**Margin**" means **[•]** per cent per annum.**]**

"**Screen Page**" means REUTERS screen page CDOR or the relevant successor page on that service or on any other service as may be nominated as the information vendor for the purpose of displaying rates or prices comparable to the relevant offered quotation.

If the Screen Page is not available or if no such quotation appears, in each case as at such time, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its bid rate of interest (expressed as a percentage rate per annum) for banker's acceptances in the Specified Currency for the relevant Interest Period accepted by such Reference Banks at approximately 10:00 a. m. (Toronto time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such bid rates, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) of such bid rates **[if Margin insert: [**plus**] [**minus**]** the Margin**]**, all as determined by the Calculation Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such bid rates as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate per annum which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) of the bid rates of major banks in Toronto, selected by the Calculation Agent, for bankers acceptances in the Specified Currency for the relevant Interest Period accepted by such banks as at approximately 10:00 a.m. (Toronto time) on the relevant Interest Determination Date **[if Margin insert**: [plus] [minus] the Margin].

If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Rate of Interest shall be determined as at the last preceding Interest Determination Date (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that which applied to the last preceding

Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to the last preceding Interest Period).

As used herein, "**Reference Banks**" means, the principal Toronto office of four major Canadian chartered banks listed in Schedule 1 to the Bank Act (Canada).

[(3)**][**(4)**]** *Interest Amount.* The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, calculate the amount of interest (the "**Interest Amount**") payable on the Notes in respect of each Specified Denomination for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to each Specified Denomination and rounding the resultant figure to the nearest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards.

[(4)**][**(5)**]** *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer **[in the case of Notes issued by VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF or Porsche Holding insert:** and the Guarantor**]** and to the Holders in accordance with § **[**12**][**13**]** as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth Business Day (as defined in § 3(1)(d)) thereafter and if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed and to the Holders in accordance with § **[**12**][**13**]**.

[(5)**][**(6)**]** *Determinations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, **[**the Paying Agents**]** and the Holders.

[(6)**][**(7)**]** *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.[(1)]

[(8)] *Day Count Fraction*. "**Day Count Fraction**" means with regard to the calculation of the amount of interest for any period of time (the "**Calculation Period**"):

[If Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective interest year.**]**

[if Actual/365 (Fixed) insert: the actual number of days in the

(1) 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.

Calculation Period divided by 365.**]**

[if Actual/360 insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.**]**

[If Actual/Actual ISDA insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of the Calculation Period falls in a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).**]**

[If Actual/365 (Sterling) insert: the actual number of days in the Interest Period divided by 365 or, in the case of an Interest Period End Date falling in a leap year, 366.**]**

[If 30E/360 or Eurobond Basis: the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period).**]**

§ 4
PAYMENTS

(1) (a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to § 4(2), 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 § 4(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.

[In the case of interest payable on a Temporary Global Note insert: Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to subparagraph (2) below, 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 **[insert Specified Currency]**.

[In the case of Notes not denominated in Euro:

If the Issuer determines that the amount payable on the respective Payment Business Day is not available to it in such freely negotiable and convertible funds for reasons beyond its control or that the Specified Currency or any successor currency to it provided for by law (the "**Successor Currency**") is no longer used for the settlement of international financial transactions, the Issuer may fulfil its payment obligations by making such payment in Euro on, or as soon as reasonably practicable after, the respective Payment Business Day on the basis of the Applicable Exchange Rate. Holders shall not be entitled to [further] interest or any other payment as a result thereof. The "**Applicable Exchange Rate**" shall be, (i) if available, the Euro foreign exchange reference rate for the Specified Currency or the Successor Currency determined and published by the European Central Bank for the most recent practicable date falling within a

reasonable period (as determined by the Issuer in its equitable discretion) prior to the day on which the payment is made or, (ii) if such rate is not available, the foreign exchange rate of the Specified Currency or the Successor Currency against the Euro as determined by the Issuer in its equitable discretion.]

(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 **[in the case of Notes not denominated in Euro insert:** a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in **[insert all relevant financial centres]] [**and**] [in the case of Notes denominated in Euro insert:** 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; **[if redeemable at the option of the Issuer for other than tax reasons insert:** the Call Redemption Amount of the Notes;**] [if redeemable at the option of the Holder insert:** the Put 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 the Interest Payment Date falling in **[insert Redemption Month and year]** (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 **[in the case of Notes issued by VIF insert:** or The Netherlands**] [in the case of Notes issued by VCI or VWGoAF insert:** or the United States of America**] [in the case of Notes issued by VCCI insert:** or Canada**] [in the case of Notes issued by VIL insert:** or Luxembourg**] [in the case of Notes issued by Porsche Holding insert:** or Austria**]** 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 **[in the case of Notes issued by VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF or Porsche Holding insert:** or the Guarantor**]** is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7) 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 **[in the case of Notes issued by VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF or Porsche Group insert:** 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 § **[**12**][**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 **[in the case of Notes issued by VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF or Porsche Group insert:** 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. The date fixed for redemption must be an Interest Payment Date.

Any such notice shall be given in accordance with § **[**12**][**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.

If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer insert:

[(3) *Early Redemption at the Option of the Issuer.*

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b), redeem all or some only of the Notes on the Call Redemption Date(s) at the Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date. **[if Minimum Redemption Amount or Higher Redemption Amount applies insert:** Any such redemption must be of a principal amount equal to **[**at least **[insert Minimum Redemption Amount]] [insert Higher Redemption Amount]**.

Call Redemption Date(s)	Call Redemption Amount(s)
[insert Call Redemption Dates(s)]	**[insert Call Redemption Amount(s)]**
[_____**]**	**[**_____**]**
[_____**]**	**[**_____**]**

[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder insert: The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of its option to require the redemption of such Note under this § 5(4).**]**

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § **[**12**][**13**]**. Such notice shall specify:

(i) the Series of Notes subject to redemption;

(ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;

(iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than **[insert Minimum Notice to Holders]** nor more than **[insert Maximum Notice to Holders]** days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and

(iv) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.

(c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System. **[In the case of Notes in NGN form insert:** Such partial redemption shall be reflected in the records of CBL and Euroclear as either a pool factor or a reduction in nominal amount, at the discretion of CBL and Euroclear.**]]**

If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder insert:

[[(3)**] [**(4)**] [(**[•]**)]** *Early Redemption at the Option of a Holder.*

(a) The Issuer shall, at the option of the Holder of any Note, redeem such Note on the Put Redemption Date(s) at the Put Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Put Redemption Date.

Put Redemption Date(s)	Put Redemption Amount(s)
[insert Put Redemption Dates(s)]	**[insert Put Redemption Amount(s)]**
[_____**]**	**[**_____**]**
[_____**]**	**[**_____**]**

[if Notes are subject to Early Redemption at the option of the Issuer insert: The Holder may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Issuer of any of its options to redeem such Note under this § 5.**]**

In order to exercise such option, the Holder must, not less than **[insert Minimum Notice to Issuer]** nor more than **[insert Maximum Notice to Issuer]** days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), submit during normal business hours at the specified office of the Fiscal Agent a duly completed early redemption notice ("**Put Notice**") in the form available from the specified office of the Fiscal Agent. The Put Notice must specify (i) the principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised, and (ii) the securities identification number of such Notes, if any. No option so exercised may be revoked or withdrawn. The Issuer shall only be required to redeem Notes in respect of which such option is exercised against delivery of such Notes to the Issuer or to its order.**]**

[[(5)**][([•])]***Early Redemption Amount.*

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

§ 6
THE FISCAL AGENT[,] [AND] [THE PAYING AGENT[S]] [AND THE CALCULATION AGENT]

(1) *Appointment; Specified Office.* The initial Fiscal Agent**[**,**]** **[**and**]** **[**the initial Paying Agent**[**s**]]** **[**and the initial Calculation Agent**]** and **[**its**]** **[**their**]** initial specified office**[**s**]** shall be:

Fiscal Agent [and][,] Paying Agent [and Calculation Agent]:	Citibank, N.A. Citigroup Centre Canary Wharf London E14 5LB United Kingdom
[Paying and Listing Agent**[**s**]]**:	**[**BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch 33, rue de Gasperich 5826 Hesperange Luxembourg**]**
[German Paying Agent:	Citigroup Global Markets Deutschland AG & Co. KGaA Neue Mainzer Straße 7 60323 Frankfurt am Main Germany**]**

[Calculation Agent:**]** **[insert name and specified office]**

The Fiscal Agent**[**,**]** **[**and**]** **[**the Paying Agent**[**s**]]** **[**and the Calculation Agent**]** reserve**[**s**]** the right at any time to change **[**its**]** **[**their**]** specified office**[**s**]** 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**]** **[**or the Calculation Agent**]** and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents **[**or another Calculation Agent**]**. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent **[in the case of Notes listed on a stock exchange insert: [**,**]** **[**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**]** **[in the case of payments in USD insert: [**,**]** **[**and**]** **[**(iii)**]** if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined below) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City**]** **[if any Calculation Agent is to be appointed insert: [**,**]** **[**and**]** **[**(iv)**]** a Calculation Agent **[if Calculation Agent is required to maintain a Specified Office in a Required Location insert:** with a specified office located in **[insert Required Location]]]**. 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 § **[**12**][**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**[**,**]** **[**and**]** **[**the Paying Agent**[**s**]]** **[**and the Calculation Agent**]** act**[**s**]** solely as the agent**[**s**]** of the Issuer and **[**does**]** **[**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 **[in the case of Notes issued by VIF insert:** The Netherlands or the United States or**]** **[in the case of Notes issued by VCI or VWGoAF insert:** the United States or**]** **[in the case of Notes issued by VCCI insert:** Canada or the United States or**]** **[in the case of Notes issued by VIL insert:** Luxembourg or the United States or**]** **[in the case of Notes issued by Porsche Holding insert:** Austria or the United States 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 **[in the case of Notes issued by VIF insert:** The Netherlands or**]** **[in the case of Notes issued by VCI or VWGoAF insert:** the United States of America or**]** **[in the case of Notes issued by VCCI insert:** Canada or**]** **[in the case of Notes issued by VILI insert:** Luxembourg or the United States or**]** **[in the case of Notes issued by Porsche Holding insert:** Austria or the United States 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, **[in the case of Notes issued by VIF insert:** The Netherlands or**]** **[in the case of Notes issued by VCI or VWGoAF insert:** the United States of America or**]** **[in the case of Notes issued by VCCI insert:** Canada or**]** **[in the case of Notes issued by VIL insert:** Luxembourg or**]** **[in the case of Notes issued by Porsche Holding insert:** Austria 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 [**in the case of Notes issued by VIF insert:** The Netherlands or] [**in the case of Notes issued by VCI or VWGoAF insert:** the United States of America or] [**in the case of Notes issued by**

VCCI insert: Canada or] **[in the case of Notes issued by VIL insert:** Luxembourg or**] [in the case of Notes issued by Porsche Holding insert:** Austria 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) sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 as amended (the "**Code**"), and any current or future U.S. Treasury regulations issued thereunder or official interpretations thereof or agreement thereunder or, any agreement entered into pursuant to Section 1471(b) of the Code, any applicable intergovernmental agreements entered into in connection with the implementation of the foregoing and any fiscal or regulatory legislation, rules or official practices adopted pursuant to ("**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 § **[**12**][**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;

In the case of Notes issued by VCCI insert:

[(f) are payable by or on behalf of a Holder with whom the Issuer is not dealing at arm's length (within the meaning of the *Income Tax Act* (Canada)) or are payable by or on behalf of a holder of a talon, receipt or coupon in respect of a Note where either the Holder of the Note or the holder of the talon, receipt or coupon in respect of the Note is not dealing at arm's length (within the meaning of the *Income Tax Act* (Canada)) with the Issuer or are payable by virtue of any portion of such payment being deemed to be a dividend paid pursuant to the Income Tax Act (Canada); or]

In the case of Notes issued by VCI or VWGoAF insert:

[(f) which are imposed by the United States as a result of a Holder's or beneficial owner's (i) failure to establish a complete exemption from such withholding tax (including, but not limited to, by providing an applicable IRS Form W-8 or W-9), or (ii) past or present status as (a) a passive investment company with respect to the United States; a foreign corporation which accumulates earnings to avoid United States Federal income tax; (b) a controlled foreign corporation with respect to the United States that is related to the Issuer through stock ownership; (c) a private foundation or other tax-exempt organisation with respect to the United States; (d) a "10 per cent. shareholder" with respect to the Issuer within the meaning of Section 871(h)(3)(B) or 881(c)(3)(B) of the Internal Revenue Code; or (e) a bank receiving interest described in Section 881(c)(3)(A) of the Internal Revenue Code.]

§ 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 **[in the case of Notes issued by VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF or Porsche Holding insert:** 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 **[in the case of Notes issued by VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF or Porsche Holding insert:** 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 **[in the case of Notes issued by VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF or Porsche Holding insert:** or the Guarantor**]** or such proceedings are instituted and have not been discharged or stayed within 60 days, or the Issuer **[in the case of Notes issued by VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF or Porsche Holding insert:** or the Guarantor**]** applies for or institutes such proceedings or offers or makes an arrangement for the benefit of its creditors generally, **[in the case of Notes issued by VIF insert:** or the Issuer applies for a *"surseance van betaling"* (within the meaning of Statute of Bankruptcy of The Netherlands),**]** or

(e) the Issuer **[in the case of Notes issued by VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF or Porsche Holding insert:** 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 **[in the case of Notes issued by VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF or Porsche Holding insert:** or the Guarantor, as the case may be,**]** in connection with this issue[, or][.]

In the case of Notes issued by VIF, VIL, VCI, VCCI, VWGoAF or Porsche Holding insert, if applicable:

[(f) the Guarantee ceases, for whatever reason, to be in full force and effect.]

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

In the case of Notes issued by VWAG, VIF, VCCI, VIL and Porsche Holding insert:

(1) *Substitution.* The Issuer shall be entitled at any time, without the consent of the Holders, if no payment of principal of or interest on any of the Notes is in default, to substitute for the Issuer **[in the case of Notes issued by VIF or VCCI insert:** either the Guarantor or**]** any Subsidiary (as defined below) **[in the case of Notes issued by VWAG insert:** of it**] [in the case of Notes issued by VIF, VCCI, VIL or Porsche Holding insert:** 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 **[in the case of Notes issued by VWAG insert:** Issuer**] [in the case of Notes issued by VIF, VCCI, VIL or Porsche Holding insert:** 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. or Volkswagen Group of America Finance, LLC are 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 § **[**12**][**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 the case of Notes issued by VWAG insert:

[(a) in § 7 and § 5(2) an alternative reference to Germany 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;

(b) in § 9(1)(c) to (f) an alternative reference to the Issuer in its capacity as guarantor shall be deemed to have been included in addition to the reference to the Substitute Debtor.**]**

In the case of Notes issued by VIF insert:

[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.**]**

In the case of Notes issued by VCCI insert:

[In § 7 and § 5(2) an alternative reference to Canada 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.**]**

In the case of Notes issued by VIL insert:

[In § 7 and § 5(2) an alternative reference to Luxembourg 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.**]**

In the case of Notes issued by Porsche Holding insert:

[In § 7 and § 5(2) an alternative reference to Austria 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.**]**

§ [10] [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. 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 section 5(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 section 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.

If no Holders' Representative is designated in the Conditions, insert:

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

If the Holders' Representative is appointed in the Conditions, insert:

(6) *Holders' Representative*. The common representative (the "**Holders' Representative**") shall be [●]. The liability of the Holders' Representative shall be limited to ten times the amount of its annual remuneration, unless the Holders' Representative has acted wilfully or with gross negligence**.**

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.

In the case of Notes issued by VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF or Porsche Holding insert:

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

§ [11] [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.

§ [12][13]
NOTICES

In the case of Notes issued by VWAG insert:

[[(1)**]** All notices concerning the Notes shall be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*). Any notice so given will be deemed to be validly given on the third calendar day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third

calendar day following the date of the first such publication).**] [In the case of Notes which are listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange insert:** As long as the Notes are listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and the rules and regulations of the Luxembourg Stock Exchange so require, all notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.**]]**

In the case of Notes issued by VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF or Porsche Holding insert:

[In the case of Notes which are listed on a Stock Exchange insert: (1) *Publication.* As long as the Notes are listed on the [official list of the] Luxembourg Stock Exchange and the rules and regulations of the Luxembourg Stock Exchange so require, all notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.**] [In the case of Notes issued by VIF which are listed on a Stock Exchange insert:** (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.*

[In the case of Notes which are unlisted insert: The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. 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.**]**

[In the case of Notes which are listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange insert: So long as any Notes are listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange, subparagraph (1) above 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.**]**

§ [13] [14]
APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

(1) *Applicable Law.* The Notes, **[**as to form and content, and**] [**including**]** all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law [**In case of Notes issued by VIL insert;** Articles 86 to 94-8 of the Luxembourg law of 10 August 1915 on commercial companies, as amended, are expressly excluded].

(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.

In the case of Notes issued by VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF or Porsche Holding insert:

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.

In the case of Notes issued by VWAG insert:

The local court (*Amtsgericht*) in Wolfsburg 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 district court (*Landgericht*) in Braunschweig shall have exclusive jurisdiction for all judgments over contested resolutions by Noteholders in accordance with section 20 para. 3 of the SchVG.

In the case of Notes issued by VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF or Porsche Holding insert:

[(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.**]**

[(3)**][**(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.

§ [14] [15]
LANGUAGE

If the Conditions shall be in the German language with an English language translation insert:

[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.**]**

If the Conditions shall be in the English language with a German language translation insert:

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

If the Conditions shall be in the English language only insert:	**[**These Conditions are written in the English language only.**]**
In the case of Notes that are publicly offered, in whole or in part, in Germany or distributed, in whole or in part, to non-professional investors in Germany with English language Conditions insert:	**[***Eine deutsche Übersetzung der Emissionsbedingungen wird bei der Volkswagen Aktiengesellschaft, Berliner Ring 2, 38440 Wolfsburg, Deutschland zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.***]**

OPTION III – Terms and Conditions for Zero Coupon Notes

This Series of Notes is issued pursuant to an Amended and Restated Agency Agreement dated on or about 8 May 2015 (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**"), Volkswagen Group of America Finance, LLC ("**VWGoAF**") 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. **[In the case of Notes issued by VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF or Porsche Holding insert:** 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 **[insert Issuer]** (the "**Issuer**") is being issued in **[insert Specified Currency]** (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount **[In the case the Global Note is a NGN insert:** (subject to § 1(6))**]** of **[insert aggregate principal amount]** (in words: **[insert aggregate principal amount in words]**) in **[**the**]** denomination**[**s**]** of **[insert Specified Denomination(s)]** (the "**Specified Denomination[s]**").

In case of Notes not denominated in CAD and settled in CDS insert:

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

In case of Notes denominated in CAD and settled in CDS insert:

[(2) *Form, Title and Transfer.* The Notes will be issued in the form of a bearer global note deposited with CDS & CO., as nominee of CDS Clearing and Depository Services Inc. ("**CDS**") and held by CDS (the "**Permanent Global Note**"). Beneficial interests in the Permanent Global Note will be represented through book-entry accounts of financial institutions acting on behalf of beneficial owners as direct and indirect participants in CDS. Investors may elect to hold interests in the Permanent Global Note directly through any of CDS (in Canada), or Clearstream, Luxembourg or Euroclear (in Europe) if they are participants of such systems, or indirectly through organisations which are participants in such systems. Clearstream, Luxembourg and Euroclear will hold interests on behalf of their participants through customers' securities accounts in their respective names on the books of their respective Canadian subcustodians, each of which is a Canadian Schedule I chartered bank ("**Canadian Subcustodians**"), which in turn will hold such interests in customers' securities accounts in the names of the Canadian Subcustodians on the books of CDS.

Notwithstanding the Terms and Conditions, for so long as any of the Notes are represented by the Permanent Global Note, the Issuer, the Fiscal Agent and any other Paying Agent shall treat CDS & CO., or any other nominee appointed by CDS, as the sole owner or holder of such Notes for all purposes. Principal and interest payments on the

Permanent Global Note will be made on behalf of the Issuer by the Fiscal Agent (through a Canadian dollar wire transfer via its Toronto cash correspondent (Citibank, Toronto)) to CDS & CO., or any other nominee appointed by CDS, and CDS will distribute the payment received to the applicable clearing system.

Definitive Notes

No beneficial owner of the Notes will be entitled to receive physical delivery of Notes in definitive form except in the limited circumstances set out in the Permanent Global Note, including the circumstances described below.

If the Notes represented by the Permanent Global Note are held by or on behalf of CDS and (i) CDS has notified the Issuer that it is unwilling or unable to continue to act as a depository for the Notes and a successor depository is not appointed by the Issuer within 90 working days after receiving such notice; or (ii) CDS ceases to be a recognised clearing agency under the *Securities Act* (Ontario) or a self-regulatory organisation under the *Securities Act* (Québec) or other applicable Canadian securities legislation and no successor clearing system satisfactory to the Issuer is available within 90 working days after the Issuer becoming aware that CDS is no longer so recognised, the Issuer will issue, or cause to be issued, definitive Notes in exchange for the Permanent Global Note.

Direct Rights

Direct rights can only be exercised in accordance with the Terms and Conditions and the procedures of CDS.

In the case of Notes which are issued by VCI or VWGoAF:

[(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons that will be treated as Notes in registered form for U.S. federal income tax purposes. The Permanent Global Note shall be signed manually by two authorised signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued. Partial ownership in the Permanent Global Note will be shown on, and transfer of ownership will be effected only through, bookings reflected in the records maintained by the applicable Clearing System. Except in limited circumstances, the Clearing System will not be able to transfer a Permanent Global Note, other than to transfer such Permanent Global Note to a successor depository, and ownership interests in each Permanent Global Note may not be exchanged for a Definitive Note. The relevant Clearing System must be CBF unless another Clearing System entered into a book-entry agreement or otherwise addressed the “immobilization” of the Notes under U.S. tax law.

Payment of interest on these Notes (including, generally, original issue discount) issued by [VCI][VWGoAF] will be made only after delivery of the withholding agent of the non-U.S. beneficial ownership statement described in U.S. Treas. Reg. § 1.871-14(c)(2) (generally an appropriate IRS Form W-8).]

In the case of Notes which are not issued by VCI or VWGoAF and represented by a Permanent Global Note insert:

[(3) *Permanent Global Note*.

The Notes are represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed manually by two authorised signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent.

In the case of Notes which are initially

[(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

represented by a Temporary Global Note insert:

(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 this § 1(3)(b). 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 **[if more than one Clearing System insert:** each of**]** the following: **[**Clearstream Banking AG, 60485 Frankfurt am Main, Germany ("**CBF**")**] [**Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg, Luxembourg ("**CBL**")**] [**Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**")**] [**(CBL and Euroclear each an "**ICSD**" and together the "**ICSDs**")**] [**,**] [**and**] [specify other Clearing System]** and any successor in such capacity.

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs insert:

[In the case the Global Note is a NGN insert: The Notes are issued in new global note ("**NGN**") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.**]**

[In the case the Global Note is a CGN insert: The Notes are issued in classical global note ("**CGN**") form and are kept in custody by a common depositary 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.

In the case the Global Note is a NGN insert:

[(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.**]**

In the case the Temporary Global Note is a NGN insert:

[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.**]**

In case of Notes issued by VCI or VWGoAF insert:

[(6) *Book-Entry Register*. The Issuer and CBF have agreed that CBF will act as the Issuer's book-entry registrar in respect of the Notes. In such capacity and without prejudice to the issuance of the Notes in bearer form and their status as notes in bearer form under German law, CBF has agreed, as agent of the Issuer, to maintain records of the Notes credited to the accounts of the accountholders of CBF.]

§ 2
STATUS, NEGATIVE PLEDGE
[in the case of Notes issued by VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF or Porsche Holding insert: 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 a special purpose vehicle where the Issuer is the originator of the underlying assets.

In the case of Notes issued by VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF or

[(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

Porsche Holding insert:

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 Issuer or 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) *No Periodic Payments of Interest.* There will not be any periodic payments of interest on the Notes during their term.

(2) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall accrue on the principal amount of the Notes as from the day preceding the due date to the day preceding the date of actual redemption at the default rate of interest established by law.[(1)]

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

[If Actual/Actual (ICMA) with two or more constant interest periods within an interest year insert: the number of days in the Calculation Period divided by (x) in the case of Notes where interest is scheduled to be paid only by means of regular annual payments, the number of days in the Interest Period or (y) in the case of Notes where interest is scheduled to be paid other than only by means of regular annual payments, the product of the number of days in the Interest Period and the number of Interest Payment Dates that would occur in one calendar year assuming interest was to be payable in respect of the whole of that year.] [in the case of first/last short or long Interest Periods insert appropriate Actual/Actual method**]**

[If Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective interest year.]

---

(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."

(1) 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.

[If Actual/Actual ISDA insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of the Calculation Period falls in a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).**]**

[If Actual/360 insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.**]**

[If Actual/365 (Fixed) insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

[If 30/360, insert: the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).**]**

[if 30E/360 or Eurobond Basis: the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period).**]**

§ 4
PAYMENTS

(1) **[**(a)**]** *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to § 4(2), 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.

(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 **[insert Specified Currency] [in the case of Dual Currency Notes insert relevant currencies/exchange rate formulas]**.

[In the case of Notes not denominated in Euro:

If the Issuer determines that the amount payable on the respective Payment Business Day is not available to it in such freely negotiable and convertible funds for reasons beyond its control or that the Specified Currency or any successor currency to it provided for by law (the "**Successor Currency**") is no longer used for the settlement of international financial transactions, the Issuer may fulfil its payment obligations by making such payment in Euro on, or as soon as reasonably practicable after, the respective Payment Business Day on the basis of the Applicable Exchange Rate. Holders shall not be entitled to [further] interest or any other payment as a result thereof. The "**Applicable Exchange Rate**" shall be, (i) if available, the Euro foreign exchange reference rate for the Specified Currency or the Successor Currency determined and published by the European Central Bank for the most recent practicable date falling within a reasonable period (as determined by the Issuer in its equitable discretion) prior to the day on which the payment is made or, (ii) if such rate is not available, the foreign exchange rate of the Specified

Currency or the Successor Currency against the Euro as determined by the Issuer in its equitable discretion.]

(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 **[in the case of Notes not denominated in Euro insert:** a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in **[insert all relevant financial centres]] [**and**] [in the case of Notes denominated in Euro insert:** 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; **[if redeemable at the option of the Issuer for other than tax reasons insert:** the Call Redemption Amount of the Notes;**] [if redeemable at the option of the Holder insert:** the Put 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 **[insert Maturity Date]** (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 **[in the case of Notes issued by VIF insert:** or The Netherlands**] [in the case of Notes issued by VCI or VWGoAF insert:** or the United States of America**] [in the case of Notes issued by VCCI insert:** or Canada**] [in the case of Notes issued by VIL insert:** or Luxembourg**] [in the case of Notes issued by Porsche Holding insert:** or Austria**]** 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 **[in the case of Notes issued by VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoaF or Porsche Holding insert:** or the Guarantor**]** is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7) at maturity or upon the sale or exchange of any Note, and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer **[in the case of Notes issued by VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF or Porsche Holding insert:** 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 § **[**12**][**13**]** to the Holders, at their Early Redemption Amount (as defined below).

However, no such notice of redemption may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer **[in the case of Notes issued by VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF or Porsche Holding insert:** 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 § **[**12**][**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.

If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer insert:

[(3) *Early Redemption at the Option of the Issuer.*

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b), redeem all or some only of the Notes on the Call Redemption Date(s) at the Call Redemption Amount(s) set forth below. **[if Minimum Redemption Amount or Higher Redemption Amount applies insert:** Any such redemption must be of a principal amount equal to **[**at least **[insert Minimum Redemption Amount]] [insert Higher Redemption Amount]**.

Call Redemption Date(s)	Call Redemption Amount(s)
[insert Call Redemption Dates(s)]	**[insert Call Redemption Amount(s)]**
[_____**]**	**[**_____**]**
[_____**]**	**[**_____**]**

[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder insert: The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of its option to require the redemption of such Note under this § 5(4).**]**

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § **[**12**][**13**]**. Such notice shall specify:

(i) the Series of Notes subject to redemption;

(ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;

(iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than **[insert Minimum Notice to Holders]** nor more than

[insert Maximum Notice to Holders] days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and

(iv) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.

(c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System. **[In the case of Notes in NGN form insert:** Such partial redemption shall be reflected in the records of CBL and Euroclear as either a pool factor or a reduction in nominal amount, at the discretion of CBL and Euroclear.**]]**

If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder insert:

[[(3)**] [**(4)**] [([•])]** *Early Redemption at the Option of a Holder.*

(a) The Issuer shall, at the option of the Holder of any Note, redeem such Note on the Put Redemption Date(s) at the Put Redemption Amount(s) set forth below.

Put Redemption Date(s)	Put Redemption Amount(s)
[insert Put Redemption Dates(s)]	**[insert Put Redemption Amount(s)]**
[_____**]**	**[**_____**]**
[_____**]**	**[**_____**]**

[if Notes are subject to Early Redemption at the option of the Issuer insert: The Holder may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Issuer of any of its options to redeem such Note under this § 5.**]**

In order to exercise such option, the Holder must, not less than **[insert Minimum Notice to Issuer]** nor more than **[insert Maximum Notice to Issuer]** days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), submit during normal business hours at the specified office of the Fiscal Agent a duly completed early redemption notice ("**Put Notice**") in the form available from the specified office of the Fiscal Agent. The Put Notice must specify (i) the principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised, and (ii) the securities identification number of such Notes, if any. No option so exercised may be revoked or withdrawn. The Issuer shall only be required to redeem Notes in respect of which such option is exercised against delivery of such Notes to the Issuer or to its order.**]**

[[(5)**][([•])]***Early Redemption Amount.*

For purposes of § 9 and § 5(2), the Early Redemption Amount of a Note shall be calculated as follows:

(a) The Early Redemption Amount of a Note shall be an amount equal to the sum of:

(i) [**insert Reference Price**] (the "**Reference Price**"), and

(ii) the product of [**insert Amortisation Yield in per cent.**] (the "**Amortisation Yield**") and the Reference Price from (and including) [**insert Issue Date**] to (but excluding) the date fixed for redemption or (as the case may be) the date upon which the Notes become due and payable, whereby the Amortisation Yield shall

be compounded annually.

Where such calculation is to be made for a period which is not a whole number of years, the calculation in respect of the period of less than a full year (the "**Calculation Period**") shall be made on the basis of the Day Count Fraction (as defined in § 3).

(b) If the Issuer fails to pay the Early Redemption Amount when due, such amount shall be calculated as provided herein, except that references in subparagraph (a)(ii) above to the date fixed for redemption or the date on which such Note becomes due and repayable shall refer to the date on which payment is made.**]**

§ 6
THE FISCAL AGENT[,] [AND] [THE PAYING AGENT[S]] [AND THE CALCULATION AGENT]

(1) *Appointment; Specified Office.* The initial Fiscal Agent**[**,**]** **[**and**]** **[**the initial Paying Agent**[**s**]]** **[**and the initial Calculation Agent**]** and **[**its**]** **[**their**]** initial specified office**[**s**]** shall be:

Fiscal Agent [and][,] Paying Agent [and Calculation Agent]:	Citibank, N.A. Citigroup Centre Canary Wharf London E14 5LB United Kingdom
[Paying and Listing Agent**[**s**]**:**]**	[BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch 33, rue de Gasperich 5826 Hesperange Luxembourg**]**
[German Paying Agent:	Citigroup Global Markets Deutschland AG & Co. KGaA Neue Mainzer Straße 7 60323 Frankfurt am Main Germany**]**
[Calculation Agent:**]**	**[insert name and specified office]**

The Fiscal Agent**[**,**]** **[**and**]** **[**the Paying Agent**[**s**]]** **[**and the Calculation Agent**]** reserve**[**s**]** the right at any time to change **[**its**]** **[**their**]** specified office**[**s**]** 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**]** **[**or the Calculation Agent**]** and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents **[**or another Calculation Agent**]**. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent **[in the case of Notes listed on a stock exchange insert: [**,**]** **[**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**]** **[in the case of**

payments in USD insert: [,**] [**and**] [**(iii)**]** if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined below) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City**] [if any Calculation Agent is to be appointed insert: [**,**] [**and**] [**(iv)**]** a Calculation Agent **[if Calculation Agent is required to maintain a Specified Office in a Required Location insert:** with a specified office located in **[insert Required Location]]]**. 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 § **[**12**][**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**[**,**] [**and**] [**the Paying Agent**[**s**]] [**and the Calculation Agent**]** act**[**s**]** solely as the agent**[**s**]** of the Issuer and **[**does**] [**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 **[in the case of Notes issued by VIF insert:** The Netherlands or the United States or**] [in the case of Notes issued by VCI or VWGoAF insert:** the United States or**] [in the case of Notes issued by VCCI insert:** Canada or the United States or**] [in the case of Notes issued by VIL insert:** Luxembourg or the United States or**] [in the case of Notes issued by Porsche Holding insert:** Austria or the United States 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 **[in the case of Notes issued by VIF insert:** The Netherlands or**] [in the case of Notes issued by VCI or VWGoAF insert:** the United States of America or**] [in the case of Notes issued by VCCI insert:** Canada or**] [in the case of Notes issued by VIL insert:** Luxembourg or**] [in the case of Notes issued by Porsche Holding insert:** Austria 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, **[in the case of Notes issued by VIF insert:** The Netherlands or**] [in the case of Notes issued by VCI or VWGoAF insert:** the United States of America or**] [in the case of Notes issued by VCCI insert:** Canada or**] [in the case of Notes issued by VIL insert:** Luxembourg or**] [in the case of Notes issued by Porsche Holding insert:** Austria 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 [**in the case of Notes issued by VIF insert:** The Netherlands or] [**in the case of Notes issued by VCI or VWGoAF insert:** the United States of America or] [**in the case of Notes issued by VCCI insert:** Canada or] **[in the case of Notes issued by VIL insert:** Luxembourg or**] [in the case of Notes issued by Porsche Holding insert:** Austria 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) sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended (the "**Code**"), and any current or future U.S. Treasury regulations issued thereunder or official interpretations thereof or agreement thereunder or, any agreement entered into pursuant to Section 1471(b) of the Code, any applicable intergovernmental agreements entered into in connection with the implementation of the foregoing and any fiscal or regulatory legislation, rules or official practices adopted pursuant to ("**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 § **[**12**][**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;

In the case of Notes issued by VCCI insert:

[(f) are payable by or on behalf of a Holder with whom the Issuer is not dealing at arm's length (within the meaning of the *Income Tax Act* (Canada)) or are payable by or on behalf of a holder of a talon, receipt or coupon in respect of a Note where either the Holder of the Note or the holder of the talon, receipt or coupon in respect of the Note is not dealing at arm's length (within the meaning of the *Income Tax Act* (Canada)) with the Issuer or are payable by virtue of any portion of such payment being deemed to be a dividend paid pursuant to the Income Tax Act (Canada); or]

In the case of Notes issued by VCI or VWGoAF insert:

[(f) which are imposed by the United States as a result of a Holder's or beneficial owner's (i) failure to establish a complete exemption from such withholding tax (including, but not limited to, by providing an applicable IRS Form W-8 or W-

9), or (ii) past or present status as (a) a passive investment company with respect to the United States; a foreign corporation which accumulates earnings to avoid United States Federal income tax; (b) a controlled foreign corporation with respect to the United States that is related to the Issuer through stock ownership; (c) a private foundation or other tax-exempt organisation with respect to the United States; (d) a "10 per cent. shareholder" with respect to the Issuer within the meaning of Section 871(h)(3)(B) or 881(c)(3)(B) of the Internal Revenue Code; or (e) a bank receiving interest described in Section 881(c)(3)(A) of the Internal Revenue Code.]

§ 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 **[in the case of Notes issued by VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF or Porsche Holding insert:** 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 **[in the case of Notes issued by VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF or Porsche Holding insert:** 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 **[in the case of Notes issued by VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF or Porsche Holding insert:** or the Guarantor**]** or such proceedings are instituted and have not been discharged or stayed within 60 days, or the Issuer **[in the case of Notes issued by VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF or Porsche Holding insert:** or the Guarantor**]** applies for or institutes such proceedings or offers or makes an arrangement for the benefit of its creditors generally, **[in the case of Notes issued by VIF insert:** or the Issuer applies for a *"surseance van betaling"* (within the meaning of Statute of Bankruptcy of The Netherlands),**]** or

(e) the Issuer **[in the case of Notes issued by VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF or Porsche Holding insert:** 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 **[in the case of Notes issued by VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF or Porsche Holding insert:** or the Guarantor, as

the case may be,**]** in connection with this issue[, or][.]

In the case of Notes issued by VIF, VIL, VCI, VCCI, VWGoAF or Porsche Holding insert, if applicable:

[(f) the Guarantee ceases, for whatever reason, to be in full force and effect.]

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

In the case of Notes issued by VIF, VCCI, VIL and Porsche Holding insert

(1) *Substitution.* The Issuer shall be entitled at any time, without the consent of the Holders, if no payment of principal of or interest on any of the Notes is in default, to substitute for the Issuer **[in the case of Notes issued by VIF. VCCI, VIL or Porsche Holding insert:** either the Guarantor or**]** any Subsidiary (as defined below) **[in the case of Notes issued by VWAG insert:** of it**] [in the case of Notes issued by VIF, VCCI, VIL or Porsche Holding insert:** 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 **[in the case of Notes issued by VWAG insert:** Issuer**] [in the case of Notes issued by VIF or VCCI insert:** 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. or Volkswagen Group of America Finance, LLC are 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 § **[**12**][**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 the case of Notes issued by VWAG insert:

[(a) in § 7 and § 5(2) an alternative reference to Germany 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;

(b) in § 9(1)(c) to (f) an alternative reference to the Issuer in its capacity as guarantor shall be deemed to have been included in addition to the reference to the Substitute Debtor.**]**

In the case of Notes issued by VIF insert:

[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.**]**

In the case of Notes issued by VCCI insert:

[In § 7 and § 5(2) an alternative reference to Canada 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.**]**

In the case of Notes issued by VIL insert:

[In § 7 and § 5(2) an alternative reference to Luxembourg 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.**]**

In the case of Notes issued by Porsche Holding insert:

[In § 7 and § 5(2) an alternative reference to Austria 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.**]**

§ [10] [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) below. Majority resolutions shall be binding on all Holders. 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 section 5(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 section 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.

If no Holders' Representative is designated in the Conditions, insert:

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

If the Holders' Representative is appointed in the Conditions, insert:

(6) *Holders' Representative*. The common representative (the "**Holders' Representative**") shall be [●]. The liability of the Holders' Representative shall be limited to ten times the amount of its annual remuneration, unless the Holders' Representative has acted wilfully or with gross negligence**.**

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.

In the case of Notes issued by VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF or Porsche Holding insert:

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

§ [11] [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.

§ [12][13]
NOTICES

In the case of Notes issued by VWAG insert:

[[(1)**]** All notices concerning the Notes shall be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*). Any notice so given will be deemed to be validly given on the third calendar day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third calendar day following the date of the first such publication).**] [In the case of Notes which are listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange insert:** As long as the Notes are listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and the rules and regulations of the Luxembourg Stock Exchange so require, ll notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.**]**

In the case of Notes issued by VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF or Porsche Holding insert:

[In the case of Notes which are listed on a Stock Exchange insert: (1) *Publication.* As long as the Notes are listed on the [official list of the] Luxembourg Stock Exchange and the rules and regulations of the Luxembourg Stock Exchange so require, ll notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.**] [In the case of Notes issued by VIF which are listed on a Stock Exchange insert:** (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.*

[In the case of Notes which are unlisted insert: The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. 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.**]**

[In the case of Notes which are listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange insert: So long as any Notes are listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange, subparagraph (1) above 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.**]**

§ [13] [14]
APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

(1) *Applicable Law.* The Notes, **[**as to form and content, and**] [**including**]** all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law [**In case of Notes issued by VIL insert**: Articles 86 to 94-8 of the Luxembourg law of 10 August 1915 on commercial companies, as amended, are expressly excluded].

(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.

In the case of Notes issued by VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF or Porsche Holding insert:

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.

In the case of Notes issued by VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF or Porsche Holding insert:

The local court (*Amtsgericht*) in Wolfsburg 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 district court (*Landgericht*) in Braunschweig shall have exclusive jurisdiction for all judgments over contested resolutions by Noteholders in accordance with section 20 para. 3 of the SchVG.

In the case of Notes issued by VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF or Porsche Holding insert:

[(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.**]**

[(3)**][**(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.

§ [14] [15]
LANGUAGE

If the Conditions shall be in the German language with an English language translation insert:	**[**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.**]**
If the Conditions shall be in the English language with a German language translation insert:	**[**These Conditions are written in the English language and provided with a German language translation. The English text shall be controlling and binding. The German language translation is provided for convenience only.**]**
If the Conditions shall be in the English language only insert:	**[**These Conditions are written in the English language only.**]**
In the case of Notes that are publicly offered, in whole or in part, in Germany or distributed, in whole or in part, to non-professional investors in Germany with English language Conditions insert:	**[***Eine deutsche Übersetzung der Emissionsbedingungen wird bei der Volkswagen Aktiengesellschaft, Berliner Ring 2, 38440 Wolfsburg, Deutschland zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.***]**

EMISSIONSBEDINGUNGEN

German Language Version

(Deutsche Fassung der Emissionsbedingungen)

Die Emissionsbedingungen für die Schuldverschreibungen (die "Emissionsbedingungen") sind nachfolgend in drei Optionen aufgeführt.

Option I umfasst den Satz der Emissionsbedingungen, der auf Tranchen von Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung Anwendung findet.

Option II umfasst den Satz der Emissionsbedingungen, der auf Tranchen von Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung Anwendung findet.

Option III umfasst den Satz der Emissionsbedingungen, der auf Tranchen von Nullkupon-Schuldverschreibungen Anwendung findet.

Der Satz von Emissionsbedingungen für jede dieser Optionen enthält bestimmte weitere Optionen, die entsprechend gekennzeichnet sind, indem die jeweilige optionale Bestimmung durch Instruktionen und Erklärungen in eckigen Klammern innerhalb des Satzes der Emissionsbedingungen bezeichnet wird.

In den Endgültigen Bedingungen wird die Emittentin festlegen, welche der Option I, Option II oder Option III (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) für die einzelne Emission von Schuldverschreibungen Anwendung findet, indem entweder die betreffenden Angaben wiederholt werden oder auf die betreffenden Optionen verwiesen wird.

Soweit die Emittentin zum Zeitpunkt der Billigung des Prospektes keine Kenntnis von bestimmten Angaben hatte, die auf eine einzelne Emission von Schuldverschreibungen anwendbar sind, enthält dieser Prospekt Platzhalter in eckigen Klammern, die die maßgeblichen durch die Endgültigen Bedingungen zu vervollständigenden Angaben enthalten.

[Im Fall, dass die Optionen, die für eine einzelne Emission anwendbar sind, in den Endgültigen Bedingungen durch Verweis auf die weiteren Optionen bestimmt werden, die im Satz der Emissionsbedingungen der Option I, Option II oder Option III enthalten sind:

Die Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen gelten für diese Schuldverschreibungen so, wie sie durch die Angaben der beigefügten endgültigen Bedingungen (die "Endgültigen Bedingungen") vervollständigt werden. Die Leerstellen in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen gelten als durch die in den endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären; alternative oder wählbare Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen, deren Entsprechungen in den Endgültigen Bedingungen nicht ausgefüllt oder die gestrichen sind, gelten als aus diesen Emissionsbedingungen gestrichen; sämtliche auf die Schuldverschreibungen nicht anwendbaren Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen (einschließlich der Anweisungen, Anmerkungen und der Texte in eckigen Klammern) gelten als aus diesen Emissionsbedingungen gestrichen, so dass die Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen Geltung erhalten. Kopien der Endgültigen Bedingungen sind kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle des Emissionsstelle sowie bei der Hauptgeschäftsstelle der Emittentin erhältlich; bei nicht an einer Börse notierten Schuldverschreibungen sind Kopien der betreffenden Endgültigen Bedingungen allerdings ausschließlich für die Gläubiger solcher Schuldverschreibungen erhältlich.]

EMISSIONSBEDINGUNGEN DER INHABERSCHULDVERSCHREIBUNGEN

OPTION I – Emissionsbedingungen für Inhaberschuldverschreibungen mit fester Verzinsung

Diese Serie von Schuldverschreibungen wird gemäß einem geänderten und neugefassten Agency Agreement datiert auf oder um den 2. Mai 2014 (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**"), Volkswagen Group of America Finance, LLC ("**VWGoAF**") 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. **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die von VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF oder Porsche Holding begeben werden, einfügen:** 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 [Emittentin einfügen] (die "**Emittentin**") wird in [festgelegte Währung einfügen] (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag [Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: (vorbehaltlich § 1 Absatz (6))] von [Gesamtnennbetrag einfügen] (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]) in [einer] Stückelung[en] von [festgelegte Stückelung[en] einfügen] (die "**festgelegte[n] Stückelung[en]**") begeben.

Im Falle von Schuldverschreibungen, die nicht auf CAD lauten und von CDS gehalten werden:

[(2) Form. Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jeweils eine "Globalurkunde").]

Im Falle von Schuldverschreibungen, die auf CAD lauten und von CDS gehalten werden:

[(2) *Form, Eigentum und Übertragung.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und werden durch eine Globalurkunde verbrieft, die von CDS & CO. im Auftrag von CDS Clearing and Depository Services Inc. ("**CDS**") verwahrt und von CDS gehalten werden (die "**Dauerglobalurkunde**"). Das wirtschaftliche Eigentum an der Dauerglobalurkunde wird durch Buchungserfassungskonten (*book-entry accounts*) der Finanzinstitute vermittelt, die im Namen der wirtschaftlichen Eigentümer handeln und direkte oder indirekte Teilnehmer an CDS sind. Investoren können nach ihrer Wahl ihre Anteile an der Dauerglobalurkunde in Kanada durch CDS, oder in Europa durch Clearstream Luxemburg oder Euroclear unmittelbar halten, wenn sie Teilnehmer an diesen Systemen sind oder mittelbar durch Organisationen, die Teilnehmer an diesen Systemen sind. Clearstream, Luxemburg und Euroclear werden Anteile im Namen ihrer Teilnehmer durch Wertpapierkonten in ihrem eigenen Namen bei den kanadischen Subcustodians halten, die jeweils amtlich

zugelassene kanadische Banken sind (*Canadian Schedule I chartered Bank*) ("**Kanadische Subcustodians**"). Die Kanadischen Subcustodians werden diese Anteile ihrerseits wiederum durch Wertpapierkonten im eigenen Namen bei CDS halten.

Unbeschadet der Emissionsbedingungen ist CDS & CO., oder jede andere von CDS benannte Stelle, solange die Dauerglobalurkunde noch Schuldverschreibung verbrieft von der Emittentin, dem Fiscal Agent und jeder anderen Zahlstelle für alle Zwecke als einziger Eigentümer und Gläubiger dieser Schuldverschreibung zu behandeln. Zahlungen von Kapital und Zinsen auf die Dauerglobalurkunde werden im Namen der Emittentin vom Fiscal Agent (mittels einer elektronischen Überweisung an die Korrespondenzbank in Toronto (Citibank, Toronto)) an CDS & CO., oder jede andere von CDS benannte Stelle, geleistet und CDS wird die erhaltenen Zahlungen an das zuständige Clearing System verteilen.

Einzelurkunden

Kein wirtschaftlicher Eigentümer der Schuldverschreibungen hat, außer in den von der Dauerglobalurkunde vorgesehenen, sowie den untenstehenden beschränkten Fällen, einen Anspruch darauf, eine verkörperte Einzelurkunde zu erhalten.

Die Emittentin wird Einzelurkunden verbriefen oder verbriefen lassen und die Dauerglobalurkunde durch sie ersetzen, wenn die Schuldverschreibungen, die durch die Dauerglobalurkunde verkörpert werden, von oder für CDS gehalten werden und (i) CDS die Emittentin benachrichtigt hat, dass sie nicht gewillt oder nicht in der Lage ist weiter Hinterlegungsstelle für die Schuldverschreibungen zu sein und die Emittentin 90 Werktage nach Erhalt einer solchen Benachrichtigung keine Nachfolge-Hinterlegungsstelle benannt hat; oder (ii) CDS aufhört eine nach dem Wertpapiergesetz von Ontario (*Securities Act (Ontario)*) anerkannte Clearingstelle oder eine Selbstregulierungsorganisation (*self-regulatory Organisation*) nach dem Wertpapiergesetz von Québec (*Securities Act (Québec)*) oder einer anderen kanadischen Wertpapiervorschrift zu sein und kein anderes für die Emittentin zufriedenstellendes Clearingsystem innerhalb von 90 Tagen nach Kenntniserlangung der Emittentin vom Verlust der oben benannten Eigenschaft seitens der CDS benannt wird.

Unmittelbare Rechte

Unmittelbare Rechte können nur in Übereinstimmung mit den Emissionsbedingungen und den Verfahren von CDS ausgeübt werden.

Im Falle von Schuldverschreibungen, die von VCI oder VWGoAF begeben werden einfügen:

(3) *Dauerglobalurkunde*. Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, die für Zwecke der Bundeseinkommenssteuer der Vereinigten Staaten als Namenspapier betrachtet wird. Die Dauerglobalurkunde trägt die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von dem Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

Bruchteilseigentumsansprüche an jeder Dauerglobalurkunde werden in dem Register des jeweiligen Clearing Systems ausgewiesen und die Übertragung von Eigentum erfolgt nur durch Buchung und Eintragung in das Register des jeweiligen Clearing Systems. Außer in begrenzten Fällen darf das Clearing System eine

Dauerglobalurkunde nur an eine Nachfolgeverwahrstelle übertragen, und Bruchteilseigentum an einer Dauerglobalurkunde ist nicht in eine Einzelurkunde austauschbar. Das jeweilige Clearing System muss CBF sein, es sei denn ein anderes Clearing System hat eine Vereinbarung über ein Erfasssungssystem (*book-entry agreement*) getroffen oder eine anderweitige Dematerialisierung von Schuldverschreibungen unter dem U.S. Steuerrecht wurde adressiert.

Zinszahlungen erfolgen auf diese von der [VCI][VWGoAF] begebenen Schuldverschreibungen nur nach Lieferung der Bestätigung über das Nichtbestehen U. S.-amerikanischen wirtschaftlichen Eigentums gemäß U.S. Treas. Reg. § 1.871-14(c)(2) (grundsätzlich ein geeignetes IRS Formular W-8) an die für die Einbehaltung zuständige Stelle(withholding agent).

Im Falle von Schuldverschreibungen, die von nicht VCI oder VWGoAF begeben werden und die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, einfügen:

(3) *Dauerglobalurkunde*.

Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von dem Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen.

Im Falle von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, einfügen:

[(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 Austauschtag 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 verbriefte 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 [bei mehr als einem Clearing System einfügen: jeweils] folgendes: [Clearstream Banking AG, 60485 Frankfurt am Main, Germany ("**CBF**")] [Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg, Luxembourg ("**CBL**")] [Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("Euroclear")] [(CBL und Euroclear jeweils ein "ICSD" und zusammen die "ICSDs")] [,] [und] [anderes Clearing System angeben] sowie jeder Funktionsnachfolger.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, einfügen:

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: Die Schuldverschreibungen werden in Form einer New Global Note ("**NGN**") ausgegeben und von einem common safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt.**]**

[Falls die Globalurkunde eine CGN ist, einfügen: Die Schuldverschreibungen werden in Form einer Classical Global Note ("**CGN**") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.**]**

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

Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:

[(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 Rückzahlungsrate 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.]

Falls die vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:

[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.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die von der VCI oder VWGoAF begeben werden einfügen:

[(6) *Effektengiro-Register*. Die Emittentin und CBF haben vereinbart, dass CBF zum Effektengiro-Registrar der Emittentin bezüglich der Schuldverschreibungen bestellt wird. In dieser Funktion und unbeschadet der Emission der Schuldverschreibungen sowie deren Status als Inhaberpapiere nach deutschem Recht hat CBF zugesagt, als Beauftragte der Emittentin in den Büchern der CBF Aufzeichnungen über die Schuldverschreibungen, die auf den Konten der CBF-Kontoinhaber gutgeschrieben sind, zu führen.]

§ 2
STATUS, NEGATIVVERPFLICHTUNG
[im Falle von Schuldverschreibungen, die von VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF oder Porsche Holding begeben werden, einfügen: 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.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die von VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF oder Porsche Holding begeben werden, einfügen:

[(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 **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 Absatz (1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz einfügen]** %. Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermin(e) einfügen]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[ersten Zinszahlungstag einfügen] [sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist, einfügen:** und beläuft sich auf **[die anfänglichen Bruchteilzinsbeträge je festgelegte Stückelung einfügen]** je festgelgte Stückelung.**] [Sofern der Fälligkeitstag kein Festzinstermin ist, einfügen:** Die Zinsen für den Zeitraum vom **[den letzten dem Fälligkeitstag vorausgehenden Festzinstermin einfügen]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[die abschließenden Bruchteilzinsbeträge je festgelegte Stückelung einfügen]**.

(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 von Zinsbeträgen für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

[im Falle von Actual/Actual (ICMA) mit zwei oder mehr gleichbleibenden Zinsperioden innerhalb eines Zinsjahres einfügen: die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch (x) die Anzahl der Tage in der Zinsperiode im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen die planmäßige Zinszahlung nur durch regelmäßige jährliche Zahlungen erfolgt, oder (y) das Produkt der Anzahl der Tage in der Zinsperiode und der Anzahl von Zinszahlungstagen, die angenommen, dass Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären in ein Kalenderjahr fallen würden, im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen die planmäßige Zinszahlung

(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.

anders als nur durch regelmäßige jährliche Zahlungen erfolgt.**] [bei ersten/letzten langen oder kurzen Zinsperioden entsprechende Actual/Actual Berechnungsmethode angeben]**.

[im Falle von Actual/Actual (ICMA Regelung 251) mit jährlichen Zinsperioden einfügen: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch die tatsächliche Anzahl von Tagen im jeweiligen Zinsjahr.**]**

[im Falle von Actual/Actual (ICMA Regelung 251) und wenn der Zinsberechnungszeitraum kürzer ist als die Zinsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt, oder ihr entspricht (einschließlich im Falle eines kurzen Kupons) einfügen: die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch [**im Falle von Zinsperioden, die kürzer sind als ein Jahr einfügen**: das Produkt aus (1)] Anzahl der Tage in der Zinsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt [**im Falle von Zinsperioden, die kürzer sind als ein Jahr einfügen**: und (2) der Anzahl von Zinsperioden, die normalerweise in einem Jahr enden würden].

[**im Falle von Actual/Actual (ICMA Regelung 251) und wenn der Zinsberechnungszeitraum länger ist als eine Zinsperiode (langer Kupon) einfügen**: die Summe von:

(A) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Zinsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch [**im Falle von Zinsperioden, die kürzer sind als ein Jahr einfügen**: das Produkt aus (1)] Anzahl der Tage in dieser Zinsperiode [**im Falle von Zinsperioden, die kürzer sind als ein Jahr einfügen**: und (2) der Anzahl von Zinsperioden, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären); und

(B) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die darauffolgende Zinsperiode fallen, geteilt durch [**im Falle von Zinsperioden, die kürzer sind als ein Jahr einfügen**: das Produkt aus (1)] Anzahl der Tage in dieser Zinsperiode [**im Falle von Zinsperioden, die kürzer sind als ein Jahr einfügen**: und (2) der Anzahl von Zinsperioden, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären].

"**Zinsperiode**" bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) oder von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinszahlungstag (ausschließlich). [**Im Falle eines ersten oder letzten kurzen Zinsberechnungszeitraumes einfügen**: Zum Zwecke der Bestimmung der maßgeblichen Zinsperiode gilt der [Fiktiven Zinszahlungstag einfügen] als Zinszahlungstag.] [**Im Falle eines ersten oder letzten langen Zinsberechnungszeitraumes einfügen**: Zum Zwecke der Bestimmung der maßgeblichen Zinsperiode gelten der [Fiktive Zinszahlungstage einfügen] als Zinszahlungstage].]

[**im Falle von Actual/365 (Fixed) einfügen**: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365.]

[**im Falle von Actual/365 (Sterling) einfügen**: die tatsächliche Anzahl der Tage in der Zinsperiode geteilt durch 365 oder, wenn ein [Zinsperiodenendtag] in ein Schaltjahr fällt, geteilt durch 366.]

[**im Falle von 30/360, einfügen**: die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines

Monates, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, in welchem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, in welchem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

[**im Falle von 30E/360 oder Eurobond Basis einfügen**: die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des Datums des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).]

[**Im Falle von Actual/Actual ISDA einfügen**: die tatsachliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraums in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (i) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraums dividiert durch 366 und (ii) der tatsächlichen Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraums dividiert durch 365).]

[**im Falle von Actual/ Actual Canadian Compound Methode einfügen**: wann immer es notwendig ist einen, hinsichtlich der Schuldverschreibungen, angefallenen Zinsbetrag für einen Zeitraum, der kürzer als ein Jahr ist, zu berechnen (außer in den Fällen der vorgesehenen halbjährlichen Zahlung), soll dies unter Zugrundelegung der tatsächlichen Anzahl Tage in diesem Zeitraum und einem Jahr mit 365 Tagen geschehen.]

§ 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.

[Im Falle von Zinszahlungen auf eine vorläufige Globalurkunde einfügen: 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 **[festgelegte Währung**

einfügen].

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht auf Euro oder Renminbi lauten:

Stellt die Emittentin fest, dass zu zahlende Beträge am betreffenden Zahltag aufgrund von Umständen, die außerhalb ihrer Verantwortung liegen, in frei übertragbaren und konvertierbaren Geldern für sie nicht verfügbar sind, oder dass die festgelegte Währung oder eine gesetzlich eingeführte Nachfolge-Währung (die "**Nachfolge-Währung**") nicht mehr für die Abwicklung von internationalen Finanztransaktionen verwendet wird, kann die Emittentin ihre Zahlungsverpflichtungen am jeweiligen Zahltag oder sobald wie es nach dem Zahltag vernünftigerweise möglich ist durch eine Zahlung in Euro auf der Grundlage des anwendbaren Wechselkurses erfüllen. Die Gläubiger sind nicht berechtigt, [weitere] Zinsen oder sonstige Zahlungen in Bezug auf eine solche Zahlung zu verlangen. Der "**anwendbare Wechselkurs**" ist (i) falls verfügbar, derjenige Wechselkurs des Euro zu der festgelegten Währung oder der Nachfolge-Währung, der von der Europäischen Zentralbank für einen Tag festgelegt und veröffentlicht wird, der innerhalb eines angemessenen Zeitraums (gemäß Bestimmung der Emittentin nach billigem Ermessen) vor und so nahe wie möglich an dem Tag liegt, an dem die Zahlung geleistet wird, oder (ii) falls kein solcher Wechselkurs verfügbar ist, der von der Emittentin nach billigem Ermessen festgelegte Wechselkurs des Euro zu der festgelegten Währung oder der Nachfolge-Währung.]

(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, **[bei nicht auf Euro lautenden Schuldverschreibungen, einfügen:** der ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) ist, an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in **[sämtliche relevanten Finanzzentren angeben]** abwickeln**] [**und**] [bei auf Euro lautenden Schuldverschreibungen, einfügen:** 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.**]**

[Im Fall, dass die Festgelegte Währung Renminbi ist, gilt das Folgende:

(5) *Zahlung des Gegenwerts in U.S.-Dollar*. Für den Fall, dass die Emittentin ungeachtet des Vorstehenden aufgrund von Nichtkonvertierbarkeit, Nichttransferierbarkeit oder Illiquidität nicht in der Lage ist, unter den Schuldverschreibungen fällige Kapitalbeträge oder Zinsen (ganz oder teilweise) in Renminbi zu zahlen, wird die Emittentin nach Versendung einer unwiderruflichen Mitteilung frühestens 30 Kalendertage und spätestens 5 Kalendertage vor dem Tag, an dem die Zahlung an die Gläubiger fällig wird, eine solche Zahlung am Fälligkeitstag (ganz oder teilweise) in U.S.-Dollar in dem Gegenwert in U.S.-Dollar zu dem auf Renminbi lautenden Betrag tätigen. Sofern die Emittentin Zahlungen von Kapital- oder Zinsbeträgen teilweise in Renminbi und teilweise in U.S.-Dollar zu

tätigen hat, wird sie die Zahlungen an jeden Anteilinhaber soweit wie möglich im gleichen anteiligen Verhältnis zwischen Renminbi und U.S.-Dollar gemäß den jeweils geltenden Vorschriften des Clearingsystems tätigen.

Für die Zwecke dieser Bedingungen steht der Begriff "Gegenwert in U.S.-Dollar" für den auf der Grundlage des an dem betreffenden Festlegungstag geltenden Kassakurses in U.S.-Dollar konvertierten Renminbi-Betrag.

Zu diesem Zweck:

ist die "Berechnungsstelle" die [•];

steht "Renminbi" oder "CNY" für die gesetzmäßige Währung der VRC;

ist ein "Renminbi-Händler" ein unabhängiger, international renommierter, am Renminbi-Devisenmarkt in Hongkong tätiger Devisenhändler;

ist ein "Geschäftstag zu Festlegungszwecken" ein Tag (außer Samstag und Sonntag), an dem die Geschäftsbanken in Hongkong, Peking, London, TARGET und New York City für den üblichen Geschäftsbetrieb (einschließlich Devisengeschäfte) geöffnet sind;

ist ein "Festlegungstag" der Tag, der drei Geschäftstage zu Festlegungszwecken vor dem Tag liegt, an dem Zahlungen des betreffenden Betrags gemäß diesen Bedingungen fällig sind;

ist eine "Regierungsbehörde" jede faktische bzw. laut Gesetz bestehende Regierungsstelle (oder öffentliche Institution oder eine Unterabteilung davon), jedes Gericht, Tribunal, jede Verwaltungs- oder Regierungsbehörde oder sonstige (öffentlich-rechtliche oder zivilrechtliche) juristische Person, die mit der Regulierung der Finanzmärkte (einschließlich der Zentralbank) in der VRC und Hongkong betraut ist;

steht "Hongkong" für die Sonderverwaltungsregion Hongkong der VRC;

bezeichnet "Illiquidität" einen Zustand, der eintritt, wenn der allgemeine Devisenmarkt für Renminbi in Hongkong nicht mehr ausreichend liquide ist, und sich die Emittentin aus diesem Grund nicht genügend Renminbi zur Erfüllung ihrer Verpflichtung zur (vollständigen oder teilweisen) Zahlung von Kapitalbeträgen oder Zinsen unter den Schuldverschreibungen beschaffen kann, wobei die Emittentin dies nach Treu und Glauben, in einer nach wirtschaftlichen Gesichtspunkten angemessenen Weise, sowie (wenn möglich) nach Rücksprache mit zwei Renminbi-Händlern feststellt;

bezeichnet "Nichtkonvertierbarkeit" den Eintritt eines Ereignisses, aufgrund dessen die Emittentin nicht mehr die Möglichkeit hat, einen im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen fälligen Betrag auf dem allgemeinen Devisenmarkt für Renminbi in Hongkong zu konvertieren, es sei denn, diese Unmöglichkeit ist alleine darauf zurückzuführen, dass die Emittentin ein Gesetz, eine Regel oder Vorschrift, die von einer Regierungsbehörde erlassen wurde, nicht einhält (es sei denn, ein solches Gesetz, eine Regel oder Vorschrift ist nach dem [**Begebungstag einfügen**] erlassen worden und die Emittentin ist aufgrund eines außerhalb ihres Einflussbereichs liegenden Ereignisses oder sonstiger, für sie geltender Gesetze nicht in der Lage, das betreffende Gesetz, die Regel oder Vorschrift

einzuhalten);

bezeichnet "Nichttransferierbarkeit" den Eintritt eines Ereignisses, aufgrund dessen die Emittentin nicht mehr die Möglichkeit hat, Renminbi zwischen Konten innerhalb von Hongkong oder von einem Konto in Hongkong auf ein Konto außerhalb von Hongkong und außerhalb der VRC, oder von einem Konto außerhalb von Hongkong und außerhalb der VRC auf ein Konto in Hongkong zu transferieren, es sei denn, diese Unmöglichkeit ist alleine darauf zurückzuführen, dass die Emittentin ein Gesetz, eine Regel oder Vorschrift, die von einer Regierungsbehörde erlassen wurde, nicht einhält (es sei denn, ein solches Gesetz, eine Regel oder Vorschrift ist nach dem [**Begebungstag einfügen**] erlassen worden und die Emittentin ist aufgrund eines außerhalb ihres Einflussbereichs liegenden Ereignisses oder sonstiger, für sie geltender Gesetze nicht in der Lage, das betreffende Gesetz, die Regel oder Vorschrift einzuhalten);

steht "VRC" für die Volksrepublik China, wobei für die Zwecke dieser Bedingungen Hongkong, die Sonderverwaltungsregion Macau der Volksrepublik China und Taiwan als ausgenommen gelten; und

steht "Kassakurs" (*Spot Rate*) für den Devisenkassakurs zwischen Renminbi und U.S.-Dollar für den Kauf von U.S.-Dollar mit Renminbi auf dem außerbörslichen Renminbi Devisenmarkt in Hongkong mit Valutierung nach zwei Geschäftstagen zu Festlegungszwecken zu dem von der Berechnungsstelle am Festlegungstag um ca. 11.00 Uhr (Hongkonger Zeit), unter der Annahme einer tatsächlichen Abwicklung (*on a deliverable basis*), unter Heranziehung der Bildschirmseite TRADCNY3 von Reuters festgelegten Kurs, und, sofern ein solcher Kurs nicht zur Verfügung steht, unter der Annahme eines synthetischen Geschäfts (*on a non-deliverable basis*), unter Heranziehung der Bildschirmseite TRADNDF von Reuters. Sofern keiner dieser Kurse verfügbar ist, wird die Berechnungsstelle den Kassakurs um ca. 11.00 Uhr (Hongkonger Zeit) am Festlegungstag als aktuellsten verfügbaren offiziellen Kurs für Transaktionen mit Valuta nach zwei Geschäftstagen zu Festlegungszwecken zwischen Renminbi und U.S.-Dollar festlegen, wie vom staatlichen Devisenamt der VRC (*State Administration of Foreign Exchange of the PRC*) veröffentlicht, der auf der Bildschirmseite CNY=SAEC von Reuters veröffentlicht wird. Verweise auf Bildschirmseiten von Reuters beziehen sich auf von Reuters so bezeichnete Monitor Money Rates Service Seiten (oder einen an dessen Stelle tretenden Dienst) oder auf andere Seiten, die diese Seiten zum Zwecke der Darstellung eines vergleichbaren Devisenwechselkurses gegebenenfalls ersetzen.

Sämtliche Mitteilungen, Stellungnahmen, Festlegungen, Bescheinigungen, Berechnungen, Quotierungen oder Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle zum Zwecke der Bestimmungen dieses § 4(5) gemacht oder getroffen werden oder von dieser eingeholt werden, sind (sofern kein Vorsatz, keine Arglist und kein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die beauftragten Stellen sowie für alle Gläubiger bindend.]

[(5)][(6)] *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; **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (*Call*) der Schuldverschreibungen;**] [falls der Gläubiger ein**

Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen: den Wahl-Rückzahlungsbetrag (*Put*) 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)][(7)] *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 **[Fälligkeitstag einfügen]** (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 § **[**12**][**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 **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF oder Porsche Holding begeben werden, einfügen:** oder die Garantin**]** als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften in Deutschland **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von VIF begeben werden, einfügen:** oder der Niederlande**] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von VCI oder VWGoAF begeben werden, einfügen:** oder den Vereinigten Staaten von Amerika**] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von VCCI begeben werden, einfügen:** oder Kanadas**] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von VIL begeben werden, einfügen:** oder Luxemburg**] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von Porsche Holding begeben werden, einfügen:** oder Österreich**]** 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 **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF oder Porsche Holding begeben werden, einfügen:** 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 **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF oder Porsche Holding begeben werden, einfügen:** 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 § **[**12**][**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.

Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen

[(3) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen. **[Bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrages oder eines erhöhten Rückzahlungsbetrages einfügen:** Eine solche Rückzahlung muss in Höhe eines Nennbetrages von **[**mindestens **[Mindestrückzahlungsbetrag einfügen]] [erhöhter Rückzahlungsbetrag]** erfolgen.**]**

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/ beträge (Call)
[Wahl-Rückzahlungstag(e)	**[Wahl-Rückzahlungsbetrag/ einfügen]beträge einfügen]**
[_____**]**	**[**_____**]**
[_____**]**	**[**_____**]**

[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen: Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz (4) dieses § 5 verlangt hat.**]**

(b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § **[**12**][**13**]** bekanntzugeben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:

(i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;

(ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;

(iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und

(iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.

(c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt. **[Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, einfügen:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von CBL und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.**]]**

Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:

[[(4)**]** *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.*

(a) Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Gläubiger am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Put) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Put), wie nachstehend angegeben nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/ beträge (Put)
[Wahl-Rückzahlungstag(e)	**[Wahl-Rückzahlungsbetrag/ einfügen]beträge einfügen]**
[_____**]**	**[**_____**]**
[_____**]**	**[**_____**]**

[Falls die Emittentin ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen: Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung eines ihrer Wahlrechte nach diesem § 5 verlangt hat.**]**

(b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, bei der bezeichneten Geschäftsstelle des Fiscal Agent während der normalen Geschäftszeiten eine ordnungsgemäß ausgefüllte Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung ("**Ausübungserklärung**"), wie sie von der bezeichneten Geschäftsstelle des Fiscal Agent erhältlich ist, zu hinterlegen. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird und (ii) die Wertpapier-Kenn-Nummer dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben). Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden. Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, für welche das Wahlrecht ausgeübt worden ist, erfolgt nur gegen Lieferung der Schuldverschreibungen an die Emittentin oder deren

Order.**]**

[(5)**]** *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

Für die Zwecke des § 9 und des Absatzes (2) dieses § 5, entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag.

§ 6
DER FISCAL AGENT[,] [UND] [DIE ZAHLSTELLE[N]] [UND DIE BERECHNUNGSSTELLE]

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Der anfänglich bestellte Fiscal Agent **[**und**]** die anfänglich bestellte**[**n**]** **[**Zahlstelle**[**n**]** **[**und die anfänglich bestellte Berechnungsstelle**]** und **[**deren**]** **[**ihre**]** bezeichnete**[**n**]** Geschäftsstelle**[**n**]** laute**[**t**][**n**]** wie folgt:

Fiscal Agent und Zahlstelle:	Citibank, N.A. Citigroup Centre Canary Wharf London E14 5LB Vereinigtes Königreich
[Zahlstelle**[**n**]** und Luxembourg Listing Agent:**]**	**[**BNP Paribas Securities Services, Branch 33, rue de Gasperich 5826 Hesperange Luxemburg**]**
[Deutsche Zahlstelle:	Citigroup Global Markets Deutschland AG & Co. KGaA Neue Mainzer Straße 7 60323 Frankfurt am Main Deutschland**]**
[Berechnungsstelle: **]**	**[Namen und bezeichnete Geschäftsstelle einfügen]**

Der Fiscal Agent **[**,**]** **[**und**]** **[**die Zahlstelle**[**n**]]** **[**und die Berechnungsstelle**]** **[**behält**]** **[**behalten**]** sich das Recht vor, jederzeit **[**seine**]** **[**ihre**]** bezeichnete**[**n**]** Geschäftsstelle**[**n**]** 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**]** **[**oder der Berechnungsstelle**]** zu ändern oder zu beenden und einen anderen Fiscal Agent oder zusätzliche oder andere Zahlstellen **[**oder eine andere Berechnungsstelle**]** zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) einen Fiscal Agent unterhalten **[im Falle von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, einfügen:[**,**]** **[**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**]** **[im Fall von Zahlungen in USD einfügen:[**,**]** **[**und**]** **[**(iii)**]** falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie unten definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in USD widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten**]** **[falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen:[**,**]** **[**und**]** **[**(iv)**]** eine Berechnungsstelle **[falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem**

vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, einfügen: mit bezeichneter Geschäftsstelle in **[vorgeschriebenen Ort einfügen]]** 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 § **[**12**][**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**[**n**]]** **[**und die Berechnungsstelle**]** **[**handelt**]** **[**handeln**]** ausschließlich als Erfüllungsgehilfe**[**n**]** der Emittentin und **[**übernimmt**]** **[**übernehmen**]** keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen **[**ihm**]** **[**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 **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von VIF begeben werden, einfügen:** den Niederlanden oder den Vereinigten Staaten oder**]** **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von VCI oder VWGoAF begeben werden, einfügen:** den Vereinigten Staaten oder**]** **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von VCCI begeben werden, einfügen:** Kanada oder den Vereinigten Staaten oder**]** **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von VIL begeben werden, einfügen:** Luxemburg oder den Vereinigten Staaten oder**]** **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von Porsche Holding begeben werden, einfügen:** Österreich oder den Vereinigten Staaten oder**]** Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde von oder in **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von VIF begeben werden, einfügen:** den Niederlanden oder**]** **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von VCI oder VWGoAF begeben werden, einfügen:** den Vereinigten Staaten von Amerika oder**]** **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von VCCI begeben werden, einfügen:** Kanada oder**]** **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von VIL begeben werden, einfügen:** Luxemburg oder**]** **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von Porsche Holding begeben werden, einfügen:** Österreich 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 **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von VIF begeben werden, einfügen:** den Niederlanden oder**] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von VCI oder VWGoAF begeben werden, einfügen:** den Vereinigten Staaten von Amerika oder**] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von VCCI begeben werden, einfügen:** Kanada oder**] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von VIL begeben werden, einfügen:** Luxemburg oder**] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von Porsche Holding begeben werden, einfügen:** Österreich oder**]** Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von VIF begeben werden, einfügen:** den Niederlanden oder**] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von VCI oder VWGoAF begeben werden, einfügen:** den Vereinigten Staaten von Amerika oder**] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von VCCI begeben werden, einfügen:** Kanada oder**] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von VIL begeben werden, einfügen:** Luxemburg oder**] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von Porsche Holding begeben werden, einfügen:** Österreich 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 **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von VIF begeben werden, einfügen:** die Niederlande oder**] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von VCI oder VWGoAF begeben werden, einfügen:** die Vereinigten Staaten von Amerika oder**] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von VCCI begeben werden, einfügen:** Kanada oder**] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von VIL begeben werden, einfügen:** Luxemburg oder**] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von Porsche Holding begeben werden, einfügen:** Österreich 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 (der "**Code**"), in seiner jeweils gültigen Fassung, und gegenwärtiger oder zukünftiger Regelungen oder seiner offiziellen Auslegungen oder von Verträgen gemäß Abschnitt 1471(b) des Codes, zwischenstaatlichen Verträgen, die im Zusammenhang mit der Umsetzung des vorstehenden geschlossen wurden und steuer- oder aufsichtsrechtliche Gesetze, Regelungen oder Verwaltungspraxis im Hinblick hierauf ("**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 § **[**12**][**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[; oder][.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die von VCCI begeben werden, einfügen:

[(f) von oder im Namen eines Gläubigers zu zahlen sind, mit dem die Emittentin keine gleichberechtigten Geschäfte (*dealing at arm's length*) im Sinne des Kanadischen Einkommenssteuergesetzes (*Income Tax Act (Canada)*) tätigt, oder von oder im Namen eines Inhabers eines Talons, Rückzahlungsschein oder Zinsscheins in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu zahlen sind, wenn entweder der Gläubiger der Schuldverschreibung oder der Inhaber des Talons, Rückzahlungsschein oder Zinsscheins in Bezug auf die Schuldverschreibungen mit der Emittentin keine gleichberechtigten Geschäfte (*dealing at arm's length*) im Sinne des Kanadischen Einkommenssteuergesetzes (*Income Tax Act (Canada)*) tätigt oder die zu zahlen sind, weil ein Teil einer der genannten Zahlungen im Rahmen des Kanadischen Einkommenssteuergesetzes (*Income Tax Act (Canada)*) als eine Dividendenzahlung erachtet wird;]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die von VCI oder VWGoAF begeben werden einfügen:

[(f) von den Vereinigten Staaten von Amerika aufgrund der Tatsache erhoben werden, dass ein Gläubiger oder wirtschaftlich Berechtigter (i) nicht in der Lage war, eine vollständige Befreigung von der Einkommensbesteuerung (einschließlich der Vorlage des einschlägigen IRS Formulars W-8 oder W-9) zu erwirken oder (ii) gegenwärtig oder in der Vergangenheit den Status (v) eines passiven Anlageunternehmens (*passive investment company*) im Hinblick auf die Vereinigten Staaten, also eines Unternehmens, das Erträge bündelt, um Einkommenssteuern in den USA (United States Federal income tax) zu vermeiden; (w) eines im Hinblick auf die USA beherrschten ausländischen Unternehmens (*controlled foreign corporation*), das durch Aktienbesitz mit der Emittentin verbunden ist, (x) einer privaten Stiftung oder sonstigen steuerbefreiten Körperschaft (*private foundation or other tax-exempt organisation*) im Hinblick auf die USA; (y) eines "10% Anteilsinhabers" im Sinne des Paragraphen 871(h)(3)(B) or 881(c)(3)(B) des Internal Revenue Code im Hinblick auf die Emittentin; oder (z) einer Zinsen erhaltenden Bank im Sinne von Paragraph 881(c)(3)(A) des Internal Revenue Code innehat oder hatte.]

§ 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 **[falls die Schuldverschreibungen von VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF oder Porsche Holding begeben werden, einfügen:** 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 fortdauert, nachdem der Fiscal Agent hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder

(c) die Emittentin **[falls die Schuldverschreibungen von VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF oder Porsche Holding begeben werden, einfügen:** oder die Garantin**]** ihre Zahlungsunfähigkeit bekanntgibt; oder

(d) ein Gericht ein Konkurs- oder anderes Insolvenzverfahren gegen die Emittentin **[falls die Schuldverschreibungen von VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF oder Porsche Holding begeben werden, einfügen:** oder die Garantin**]** eröffnet, oder ein Verfahren eröffnet wird, welches nicht innerhalb von 60 Tagen beendet oder eingestellt wird oder die Emittentin **[falls die Schuldverschreibungen von VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF oder Porsche Holding begeben werden, einfügen:** oder die Garantin**]** ein solches Verfahren einleitet oder beantragt oder eine allgemeine Schuldenregelung zugunsten ihrer Gläubiger anbietet oder trifft **[falls die Schuldverschreibungen von VIF begeben werden, einfügen:** oder die Emittentin ein *"surseance van betaling"* (im Sinne des niederländischen Insolvenzrechts) beantragt**]**; oder

(e) die Emittentin **[falls die Schuldverschreibungen von VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF oder Porsche Holding begeben werden, einfügen:** 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 **[falls die Schuldverschreibungen von VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF oder Porsche Holding begeben werden, einfügen:** oder die Garantin**]** im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist[; oder][.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die von VIF, VIL, VCI, VCCI, VWGoAF und Porsche Holding begeben werden einfügen, wenn anwendbar:

[(f) die Garantie, gleich aus welchem Grund, nicht mehr in vollem Umfang rechtswirksam 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 $^{1}/_{10}$ 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

Im Falle von Schuldverschreibungen, die von VWAG, VIF, VCCI, VIL und Porsche Holding begeben werden, einfügen:

(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 **[falls die Schuldverschreibungen von VIF, VCCI, VIL oder Porsche Holding begeben werden, einfügen:** entweder die Garantin oder**]** eine Tochtergesellschaft (wie nachstehend definiert) **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von VWAG begeben werden, einfügen:** der Emittentin**] [falls die Schuldverschreibungen von VIF, VCCI, VIL oder Porsche Holding begeben werden, einfügen:** 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 ergebenen 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 **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von VWAG begeben werden, einfügen:** Emittentin**] [falls die Schuldverschreibungen von VIF, VCCI, VIL oder Porsche Holding begeben werden, einfügen:** 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. oder Volkswagen Group of America Finance, LLC 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 § **[**12**][**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:

Im Falle von Schuldverschreibungen, die von VWAG begeben werden, einfügen:

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

(b) in § 9 Absatz (1)(c) bis (g) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin).**]**

Im Falle von Schuldverschreibungen, die von VIF begeben werden, einfügen:

[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).**]**

Im Falle von Schuldverschreibungen, die von VCCI begeben werden, einfügen:

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

Im Falle von Schuldverschreibungen, die von VIL begeben werden, einfügen:

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

Im Falle von Schuldverschreibungen, die von Porsche Holding begeben werden, einfügen:

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

§ [10][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.

§ [11] [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.

Falls kein gemeinsamer Vertreter in den Bedingungen bestellt wird, einfügen:

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

Im Fall der Bestellung des gemeinsamen Vertreters in den Bedingungen, einfügen:

(6) *Gemeinsamer Vertreter*. Gemeinsamer Vertreter ist [●]. Die Haftung des gemeinsamen Vertreters ist auf das Zehnfache seiner jährlichen Vergütung beschränkt, es sei denn, dem gemeinsamen Vertreter fällt Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit zur Last.

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.

Im Falle von Schuldverschreibungen, die von VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF oder Porsche Holding begeben werden, einfügen:

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

§ [12][13]
MITTEILUNGEN

Im Falle von Schuldverschreibungen, die von VWAG begeben werden, einfügen:

[Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind im Bundesanzeiger zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Kalendertag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.**] [Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert sind, einfügen:** Solange die Schuldverschreibungen an der Luxemburger Wertpapierbörse gelistet sind und die Regeln und Vorschriften der Luxemburger Wertpapierbörse dies erfordern, erfolgen alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen durch elektronische Publikation auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.**]**

Falls die Schuldverschreibungen von VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF oder Porsche Holding begeben werden, einfügen:

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, einfügen: (1) *Bekanntmachung.* Solange die Schuldverschreibungen an der [Official List der] Luxemburger Wertpapierbörse gelistet sind und die Regeln und Vorschriften der Luxemburger Wertpapierbörse dies erfordern, erfolgen alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen durch elektronische Publikation auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.**] [Im Fall von VIF begebenen Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, einfügen:** (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*.

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht notiert sind, einfügen: Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.**]**

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert sind, einfügen: 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.**]**

§ [13][14]
ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND[, ÄNDERUNGEN DER EMISSIONSBEDINGUNGEN UND GEMEINSAMER VERTRETER,] [UND] GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

(1) *Anwendbares Recht*. [Form und Inhalt der][Die] Schuldverschreibungen [sowie][, einschließlich] die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin [bestimmen sich][unterliegen] in jeder Hinsicht [nach] deutschem Recht[**im Fall von Schuldverschreibungen, die von der VIL emittiert werden, einfügen**: die Artikel 86 bis 94-8 des Luxemburger Gesetzes vom 10. August 1915 über gewerbliche Unternehmen (*Loi Concernant les Sociétés Commerciales*) in seiner jeweils geltenden Fassung sind ausdrücklich ausgeschlossen].

(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.

Im Falle von Schuldverschreibungen, die von VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF oder Porsche Holding begeben werden, einfügen:

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.

Im Falle von Schuldverschreibungen, die von VWAG begeben werden, einfügen:

Das Amtsgericht Wolfsburg 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 Braunschweig ist gemäß § 20 Abs. 3 SchVG ausschließlich zuständig für Klagen im Zusammenhang mit der Anfechtung von Beschlüssen der Anleihegläubiger.

Im Falle von Schuldverschreibungen, die von VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF oder Porsche Holding begeben werden, einfügen:

[(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.

§ [14][15]
SPRACHE

Falls die Emissionsbedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, einfügen:

[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.**]**

Falls die Emissionsbedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, einfügen:

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

Falls die Emissionsbedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, einfügen:

[Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.**]**

OPTION II – Emissionsbedingungen für Inhaberschuldverschreibungen mit variabler Verzinsung

Diese Serie von Schuldverschreibungen wird gemäß einem geänderten und neugefassten Agency Agreement datiert auf oder um den 2. Mai 2014 (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**"), Volkswagen Group of America Finance, LLC ("**VWGoAF**") 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. **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die von VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF oder Porsche Holding begeben werden, einfügen:** 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 **[Emittentin einfügen]** (die "**Emittentin**") wird in **[festgelegte Währung einfügen]** (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag **[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen**: (vorbehaltlich § 1 Absatz (6))**]** von **[Gesamtnennbetrag einfügen]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]**) in **[**einer**]** Stückelung**[**en**]** von **[festgelegte Stückelung[en] einfügen]** (die "**festgelegte[n] Stückelung[en]**") begeben.

Im Falle von Schuldverschreibungen, die nicht auf CAD lauten und von CDS gehalten werden:

[(2) *Form*. Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jeweils eine "**Globalurkunde**").]

Im Falle von Schuldverschreibungen, die auf CAD lauten und von CDS gehalten werden:

[(2) *Form, Eigentum und Übertragung.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und werden durch eine Globalurkunde verbrieft, die von CDS & CO. im Auftrag von CDS Clearing and Depository Services Inc. ("**CDS**") verwahrt und von CDS gehalten werden (die "**Dauerglobalurkunde**"). Das wirtschaftliche Eigentum an der Dauerglobalurkunde wird durch Buchungserfassungskonten (*book-entry accounts*) der Finanzinstitute vermittelt, die im Namen der wirtschaftlichen Eigentümer handeln und direkte oder indirekte Teilnehmer an CDS sind. Investoren können nach ihrer Wahl ihre Anteile an der Dauerglobalurkunde in Kanada durch CDS, oder in Europa durch Clearstream Luxemburg oder Euroclear unmittelbar halten, wenn sie Teilnehmer an diesen Systemen sind oder mittelbar durch Organisationen, die Teilnehmer an diesen Systemen sind. Clearstream, Luxemburg und Euroclear werden Anteile im Namen ihrer Teilnehmer durch Wertpapierkonten in ihrem eigenen Namen

bei den kanadischen Subcustodians halten, die jeweils amtlich zugelassene kanadische Banken sind (*Canadian Schedule I chartered Bank*) ("**Kanadische Subcustodians**"). Die Kanadischen Subcustodians werden diese Anteile ihrerseits wiederum durch Wertpapierkonten im eigenen Namen bei CDS halten.

Unbeschadet der Emissionsbedingungen ist CDS & CO., oder jede andere von CDS benannte Stelle, solange die Dauerglobalurkunde noch Schuldverschreibung verbrieft von der Emittentin, dem Fiscal Agent und jeder anderen Zahlstelle für alle Zwecke als einziger Eigentümer und Gläubiger dieser Schuldverschreibung zu behandeln. Zahlungen von Kapital und Zinsen auf die Dauerglobalurkunde werden im Namen der Emittentin vom Fiscal Agent (mittels einer elektronischen Überweisung an die Korrespondenzbank in Toronto (Citibank, Toronto)) an CDS & CO., oder jede andere von CDS benannte Stelle, geleistet und CDS wird die erhaltenen Zahlungen an das zuständige Clearing System verteilen.

Einzelurkunden

Kein wirtschaftlicher Eigentümer der Schuldverschreibungen hat, außer in den von der Dauerglobalurkunde vorgesehenen, sowie den untenstehenden beschränkten Fällen, einen Anspruch darauf, eine verkörperte Einzelurkunde zu erhalten.

Die Emittentin wird Einzelurkunden verbriefen oder verbriefen lassen und die Dauerglobalurkunde durch sie ersetzen, wenn die Schuldverschreibungen, die durch die Dauerglobalurkunde verkörpert werden, von oder für CDS gehalten werden und (i) CDS die Emittentin benachrichtigt hat, dass sie nicht gewillt oder nicht in der Lage ist weiter Hinterlegungsstelle für die Schuldverschreibungen zu sein und die Emittentin 90 Werktage nach Erhalt einer solchen Benachrichtigung keine Nachfolge-Hinterlegungsstelle benannt hat; oder (ii) CDS aufhört eine nach dem Wertpapiergesetz von Ontario (*Securities Act (Ontario)*) anerkannte Clearingstelle oder eine Selbstregulierungsorganisation (*self-regulatory Organisation*) nach dem Wertpapiergesetz von Québec (*Securities Act (Québec)*) oder einer anderen kanadischen Wertpapiervorschrift zu sein und kein anderes für die Emittentin zufriedenstellendes Clearingsystem innerhalb von 90 Tagen nach Kenntniserlangung der Emittentin vom Verlust der oben benannten Eigenschaft seitens der CDS benannt wird.

Unmittelbare Rechte

Unmittelbare Rechte können nur in Übereinstimmung mit den Emissionsbedingungen und den Verfahren von CDS ausgeübt werden.

Im Falle von Schuldverschreibungen, die von VCI oder VWGoAF begeben werden einfügen:

(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, die für Zwecke der Bundeseinkommenssteuer der Vereinigten Staaten als Namenspapier betrachtet wird. Die Dauerglobalurkunde trägt die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von dem Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

Bruchteilseigentumsansprüche an jeder Dauerglobalurkunde werden in dem Register des jeweiligen Clearing Systems ausgewiesen und die Übertragung von Eigentum erfolgt nur durch Buchung und Eintragung in das Register des jeweiligen Clearing Systems. Außer in begrenzten Fällen darf das Clearing System eine

Dauerglobalurkunde nur an eine Nachfolgeverwahrstelle übertragen, und Bruchteilseigentum an einer Dauerglobalurkunde ist nicht in eine Einzelurkunde austauschbar. Das jeweilige Clearing System muss CBF sein, es sei denn ein anderes Clearing System hat eine Vereinbarung über ein Erfasssungssystem (*book-entry agreement*) getroffen oder eine anderweitige Dematerialisierung von Schuldverschreibungen unter dem U.S. Steuerrecht wurde adressiert.

Zinszahlungen erfolgen auf diese von der [VCI][VWGoAF] begebenen Schuldverschreibungen nur nach Lieferung der Bestätigung über das Nichtbestehen U. S.-amerikanischen wirtschaftlichen Eigentums gemäß U.S. Treas. Reg. § 1.871-14(c)(2) (grundsätzlich ein geeignetes IRS Formular W-8) an die für die Einbehaltung zuständige Stelle(withholding agent).

Im Falle von Schuldverschreibungen, die von nicht VCI oder VWGoAF begeben werden und die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, einfügen:

(3) *Dauerglobalurkunde*.

Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von dem Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen.]

Im Falle von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, einfügen:

[(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 Austauschtag 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 verbriefte 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 **[bei mehr als einem Clearing System einfügen:** jeweils**]** folgendes: **[**Clearstream Banking AG, 60485 Frankfurt am Main, Germany (**"CBF"**)**] [**Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg, Luxembourg (**"CBL"**)**] [**Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium (**"Euroclear"**)**] [**(CBL und Euroclear jeweils ein "ICSD" und zusammen die "ICSDs")**] [**,**] [**und**] [anderes Clearing System angeben]** sowie jeder Funktionsnachfolger.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, einfügen:

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: Die Schuldverschreibungen werden in Form einer New Global Note ("**NGN**") ausgegeben und von einem common safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt.**]**

[Falls die Globalurkunde eine CGN ist, einfügen: Die Schuldverschreibungen werden in Form einer Classical Global Note ("**CGN**") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.**]**

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

Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:

[(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 eitpunkt.

Bei jeder Tilgung oder Zahlung einer Rückzahlungsrate 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.**]**

Falls die vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:

[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.**]**

Im Fall von Schuldverschreibungen,

[(6) *Effektengiro-Register*. Die Emittentin und CBF haben vereinbart, dass CBF zum Effektengiro-Registrar der Emittentin bezüglich der

die von der VCI oder VWGoAF begeben werden einfügen:

Schuldverschreibungen bestellt wird. In dieser Funktion und unbeschadet der Emission der Schuldverschreibungen sowie deren Status als Inhaberpapiere nach deutschem Recht hat CBF zugesagt, als Beauftragte der Emittentin in den Büchern der CBF Aufzeichnungen über die Schuldverschreibungen, die auf den Konten der CBF-Kontoinhaber gutgeschrieben sind, zu führen.]

§ 2
STATUS, NEGATIVVERPFLICHTUNG
[im Falle von Schuldverschreibungen, die von VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF oder Porsche Holding begeben werden, einfügen: 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.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die von VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF oder Porsche Holding begeben werden, einfügen:

[(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) *Zinszahlungstage.* (a) Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

(b) "**Zinszahlungstag**" bedeutet

[im Falle von festgelegten Zinszahlungstagen einfügen: jeder **[festgelegte Zinszahlungstage einfügen]**.**]**

[im Falle von festgelegten Zinsperioden einfügen: (soweit diese Emissionsbedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der **[Zahl einfügen] [**Wochen**] [**Monate**] [andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorhergehenden Zinszahlungstag, oder im Fall des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn liegt.**]**

(c) Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag

[bei Anwendung der modifizierten folgender Geschäftstag-Konvention einfügen: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen.**]**

[bei Anwendung der FRN-Konvention einfügen: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der **[Zahl einfügen]** Monate**] [andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorhergehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.**]**

[bei Anwendung der folgender Geschäftstag-Konvention einfügen: auf den nachfolgenden Geschäftstag verschoben.**]**

[bei Anwendung der vorhergegangener Geschäftstag-Konvention einfügen: auf den unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen.**]**

(d) In diesem § 3 bezeichnet "**Geschäftstag**" **[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem

Geschäftsbanken allgemein für Geschäfte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]** geöffnet sind und Devisenmärkte Zahlungen in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]** abwickeln**] [falls die festgelegte Währung Euro ist, einfügen:** einen Tag 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 betreffende Zahlung abzuwickeln**]**.

[Falls der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung EURIBOR ist, ist folgendes anwendbar:

(2) *Zinssatz.* **[Bei Bildschirmfeststellung einfügen:** Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachfolgend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachfolgend definiert) gegen 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) angezeigt wird **[im Falle einer Marge einfügen: [**zuzüglich**] [**abzüglich**]** der Marge (wie nachfolgend definiert)**]**, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

"**Zinsperiode**" bezeichnet jeweils den Zeitraum vom Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"**Zinsfestlegungstag**" bezeichnet den [ersten][zweiten] TARGET Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. "**TARGET-Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag, an dem TARGET geöffnet ist, um Zahlungen abzuwickeln.

[Im Falle einer Marge einfügen: Die "**Marge**" beträgt **[ ]** % *per annum*.**]**

"**Bildschirmseite**" bedeutet **[Bildschirmseite einfügen]** oder die jeweilige Nachfolgeseite, die vom selben System angezeigt wird oder aber von einem anderen System, das zum Vertreiben von Informationen zum Zwecke der Anzeige von Sätzen oder Preisen ernannt wurde, die mit dem betreffenden Angebotszinssatz vergleichbar sind.

Sollte zu der genannten Zeit die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird kein Angebotssatz angezeigt, wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachfolgend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze **[im Falle einer Marge einfügen: [**zuzüglich**] [**abzüglich**]** der Marge**]**, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz per annum, den die

Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone angeboten werden **[im Falle einer Marge einfügen: [**zuzüglich**] [**abzüglich**]** der Marge**]**; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, soll der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekanntgeben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen) **[im Falle einer Marge einfügen: [**zuzüglich**] [**abzüglich**]** der Marge**]**.

Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden **[im Falle einer Marge einfügen: [**zuzüglich**] [**abzüglich**]** der Marge.**]**

"**Referenzbanken**" bezeichnet diejenigen Niederlassungen von vier derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde.

"Euro-Zone" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), in seiner jeweiligen Fassung.**]**

[Falls der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung LIBOR ist, ist folgendes anwendbar:

(2) *Zinssatz*. **[Bei Bildschirmfeststellung einfügen:** Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachfolgend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachfolgend definiert) gegen 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) angezeigt wird **[im Falle einer Marge einfügen**: **[**zuzüglich**] [**abzüglich**]** der Marge (wie nachfolgend definiert)**]**, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle (wie nachfolgend definiert) erfolgen.

"**Zinsperiode**" bezeichnet jeweils den Zeitraum vom Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"**Zinsfestlegungstag**" bezeichnet den [ersten][zweiten][Londoner Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. "**Londoner**

Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in London für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

[**Im Falle einer Marge einfügen**: Die "**Marge**" beträgt **[ ]** % *per annum*.**]**

"**Bildschirmseite**" bedeutet **[Bildschirmseite einfügen]** oder die jeweilige Nachfolgeseite, die vom selben System angezeigt wird oder aber von einem anderen System, das zum Vertreiben von Informationen zum Zwecke der Anzeige von Sätzen oder Preisen ernannt wurde, die mit dem betreffenden Angebotszinssatz vergleichbar sind.

Sollte zu der genannten Zeit die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird kein Angebotssatz angezeigt, wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachfolgend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im Londoner Interbanken-Markt um ca. 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze **[im Falle einer Marge einfügen: [**zuzüglich**] [**abzüglich**]** der Marge**]**, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz per annum, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im Londoner Interbanken-Markt angeboten werden **[im Falle einer Marge einfügen: [**zuzüglich**] [**abzüglich**]** der Marge**]**; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, soll der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekanntgeben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken im Londoner Interbanken-Markt nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen) **[im Falle einer Marge einfügen: [**zuzüglich**] [**abzüglich**]** der Marge**]**.

Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese

Angebotssätze angezeigt wurden **[im Falle einer Marge einfügen: [**zuzüglich**] [**abzüglich**]** der Marge.**]**

"**Referenzbanken**" bezeichnet diejenigen Niederlassungen von vier derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde.**]**

[Falls der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung CDOR ist, ist folgendes anwendbar:

(2) *Zinssatz.* Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachfolgend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachfolgend definiert) gegen 10.00 Uhr (Toronto Ortszeit) angezeigt wird **[im Falle einer Marge einfügen: [**zuzüglich**] [**abzüglich**]** der Marge (wie nachfolgend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle (wie nachfolgend definiert) erfolgen.

"**Zinsperiode**" bezeichnet jeweils **[**ein**] [**drei**] [**sechs**] [**zwölf**]** Monat**[**e**] [ansonsten geltende Periode einfügen, die im Fall von CDOR BA Zinssatz einen gewichteten Mittelwert der maßgeblichen Laufzeit wiederspiegelt]** den Zeitraum vom Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"**Zinsfestlegungstag**" bezeichnet den **[**zweiten**][andere Anzahl an Tagen einfügen] [**Toronto**][andere maßgeblicher Ort]** Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. "[**Toronto**] **[andere maßgeblicher Ort] Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [Toronto] **[andere maßgeblicher Ort]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

[Im Falle einer Marge einfügen: Die "**Marge**" beträgt **[ ]** % *per annum*.**]**

"**Bildschirmseite**" bedeutet REUTERS Bildschirmseite CDOR oder die jeweilige Nachfolgeseite, die vom selben System angezeigt wird oder aber von einem anderen System, das zum Vertreiben von Informationen zum Zwecke der Anzeige von Sätzen oder Preisen ernannt wurde, die mit dem betreffenden Angebotszinssatz vergleichbar sind.

Sollte zu der genannten Zeit die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird kein Angebotssatz angezeigt, wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachfolgend definiert) deren jeweilige Bietungssätze für Zinsen (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für Bankakzepten in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode, die von diesen Referenzbanken um ca. 10.00 Uhr (Toronto Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Bietungssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) dieser Bietungssätze **[im Falle einer Marge einfügen: [**zuzüglich**] [**abzüglich**]** der Marge**]**, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Bietungssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz per annum, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) der Bietungssätze ermittelt, die von durch die Berechnungsstelle ausgewählten führenden Banken in Toronto für Bankakzepten in der festgelegten Währung für die maßgebliche Zinsperiode von diesen Banken etwa um 10:00 Uhr (Toronto Ortszeit) am maßgeblichen Zinsfeststellungstag akzeptiert werden **[im Falle einer Marge einfügen: [**zuzüglich**] [**abzüglich**]** der Marge**]**.

Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz wie am letzten vorhergehenden Zinsfeststellungstag festzulegen, wobei, falls für die Bestimmung des auf diese Weise zu ermittelnden Zinsatzes die Marge von derjenigen abweicht, die bei der Bestimmung des letzten vorhergehenden Zinssatzes angewandt wurde, die Marge anzuwenden ist, die für die fragliche Zinsperiode maßgeblich ist.**]**

"**Referenzbanken**" bezeichnet die Hauptniederlassung in Toronto von vier führenden kanadischen amtlich zugelassenen Banken, die im Anahng 1 zum Bank Act (Canada) aufgeführt sind.]

[(3)**][**(4)**]** *Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf jede festgelegte Stückelung (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf jede festgelegte Stückelung angewendet werden, wobei der resultierende Betrag auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei **[**0,5 solcher Einheiten**] [andere anwendbare Rundungsbestimmung einfügen]** aufgerundet werden.

[(4)**][**(5)**]** *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der betreffende Zinszahlungstag der Emittentin **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF oder Porsche Holding begeben werden, einfügen:** und der Garantin**]** sowie den Gläubigern gemäß § **[**12**][**13**]** baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden Geschäftstag (wie in § 3 Absatz 1(d) definiert) sowie jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst nach der Bestimmung, aber keinesfalls später als am ersten Tag der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich geändert (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Änderung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß § **[**12**][**13**]** mitgeteilt.

[(5)**][**(6)**]** *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für

die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, den Fiscal Agent, **[**die Zahlstellen**]** und die Gläubiger bindend.

[(6)**][**(7)**]** *Auflaufende Zinsen.* Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, endet die Verzinsung der Schuldverschreibungen nicht mit Ablauf des Tages der dem Fälligkeitstag 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)]

[(8)] *Zinstagequotient*. "Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung von Zinsbeträgen für einen beliebigen Zeitraum (der "Zinsberechnungszeitraum"):

[im Falle von Actual/Actual (ICMA Regelung 251) mit jährlichen Zinsperioden einfügen: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch die tatsächliche Anzahl von Tagen im jeweiligen Zinsjahr.**]**

[im Falle von Actual/365 (Fixed) einfügen: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365.]

[im Falle von Actual/360 einfügen: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.]

[Im Falle von Actual/Actual ISDA einfügen: die tatsachliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraums in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (i) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraums dividiert durch 366 und (ii) der tatsächlichen Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraums dividiert durch 365).**]**

[im Falle von Actual/365 (Sterling) einfügen: die tatsächliche Anzahl der Tage in der Zinsperiode geteilt durch 365 oder, wenn ein [Zinsperiodenendtag] in ein Schaltjahr fällt, geteilt durch 366.]

[im Falle von 30E/360 oder Eurobond Basis einfügen: die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des Datums des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes).**]**

§ 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.

(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.

(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.

[Im Falle von Zinszahlungen auf eine vorläufige Globalurkunde einfügen: 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 **[festgelegte Währung einfügen] [bei Doppelwährungsanleihen entsprechende Währungen/Wechselkursformeln einfügen]**.

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht auf Euro:

Stellt die Emittentin fest, dass zu zahlende Beträge am betreffenden Zahltag aufgrund von Umständen, die außerhalb ihrer Verantwortung liegen, in frei übertragbaren und konvertierbaren Geldern für sie nicht verfügbar sind, oder dass die festgelegte Währung oder eine gesetzlich eingeführte Nachfolge-Währung (die "**Nachfolge-Währung**") nicht mehr für die Abwicklung von internationalen Finanztransaktionen verwendet wird, kann die Emittentin ihre Zahlungsverpflichtungen am jeweiligen Zahltag oder sobald wie es nach dem Zahltag vernünftigerweise möglich ist durch eine Zahlung in Euro auf der Grundlage des anwendbaren Wechselkurses erfüllen. Die Gläubiger sind nicht berechtigt, [weitere] Zinsen oder sonstige Zahlungen in Bezug auf eine solche Zahlung zu verlangen. Der "**anwendbare Wechselkurs**" ist (i) falls verfügbar, derjenige Wechselkurs des Euro zu der festgelegten Währung oder der Nachfolge-Währung, der von der Europäischen Zentralbank für einen Tag festgelegt und veröffentlicht wird, der innerhalb eines angemessenen Zeitraums (gemäß Bestimmung der Emittentin nach billigem Ermessen) vor und so nahe wie möglich an dem Tag liegt, an dem die Zahlung geleistet wird, oder (ii) falls kein solcher Wechselkurs verfügbar ist, der von der Emittentin nach billigem Ermessen festgelegte Wechselkurs des Euro zu der festgelegten Währung oder der Nachfolge-Währung.]

(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, **[bei nicht auf Euro lautenden Schuldverschreibungen, einfügen:** der ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) ist, an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in **[sämtliche relevanten Finanzzentren angeben]** abwickeln**] [**und**] [bei auf Euro lautenden Schuldverschreibungen, einfügen:** der ein Tag 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; **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (*Call*) der Schuldverschreibungen;**] [falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (*Put*) 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 in den **[Rückzahlungsmonat und -jahr einfügen]** fallenden Zinszahlungstag (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 § **[**12**][**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 **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF oder Porsche Holding begeben werden, einfügen:** oder die Garantin**]** als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften in Deutschland **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von VIF begeben werden, einfügen:** oder der Niederlande**] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von VCI oder VWGoAF begeben werden, einfügen:** oder den Vereinigten Staaten von Amerika**] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von VCCI begeben werden, einfügen:** oder Kanadas**] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von VIL begeben werden, einfügen:** oder Luxemburg**] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von Porsche Holding begeben werden, einfügen:** oder Österreich**]** 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 **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF oder Porsche Holding begeben werden, einfügen:** 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 **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF oder Porsche Holding begeben werden, einfügen:** 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. Der für die Rückzahlung festgelegte Termin muss ein Zinszahlungstag sein.

Eine solche Kündigung hat gemäß § **[**12**][**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.

Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen

[(3) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen. **[Bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrages oder eines erhöhten Rückzahlungsbetrages einfügen:** Eine solche Rückzahlung muss in Höhe eines Nennbetrages von **[**mindestens **[Mindestrückzahlungsbetrag einfügen]] [erhöhter Rückzahlungsbetrag]** erfolgen.**]**

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Call)
[Wahl-Rückzahlungstag(e)	**[Wahl-Rückzahlungsbetrag/einfügen]beträge einfügen]**
[_____**]**	**[**_____**]**
[_____**]**	**[**_____**]**

[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen: Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz (4) dieses § 5 verlangt

hat.**]**

(b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § **[**12**][**13**]** bekanntzugeben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:

(i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;

(ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;

(iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und

(iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.

(c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt. **[Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, einfügen:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von CBL und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.**]]**

Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:

[[(4)**]** *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.*

(a) Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Gläubiger am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Put) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Put), wie nachstehend angegeben nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/ beträge (Put)
[Wahl-Rückzahlungstag(e)	**[Wahl-Rückzahlungsbetrag/ einfügen]beträge einfügen]**
[_____**]**	**[**_____**]**
[_____**]**	**[**_____**]**

[Falls die Emittentin ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen: Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung eines ihrer Wahlrechte nach diesem § 5 verlangt hat.**]**

(b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert)

erfolgen soll, bei der bezeichneten Geschäftsstelle des Fiscal Agent während der normalen Geschäftszeiten eine ordnungsgemäß ausgefüllte Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung ("**Ausübungserklärung**"), wie sie von der bezeichneten Geschäftsstelle des Fiscal Agent erhältlich ist, zu hinterlegen. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird und (ii) die Wertpapier-Kenn-Nummer dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben). Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden. Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, für welche das Wahlrecht ausgeübt worden ist, erfolgt nur gegen Lieferung der Schuldverschreibungen an die Emittentin oder deren Order.**]**

[(5)**]** *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

Für die Zwecke des § 9 und des Absatzes (2) dieses § 5, entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag.

§ 6
DER FISCAL AGENT[,] [UND] [DIE ZAHLSTELLE[N]] [UND DIE BERECHNUNGSSTELLE]

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Der anfänglich bestellte Fiscal Agent **[**und**]** die anfänglich bestellte**[**n**]** **[**Zahlstelle**[**n**]** **[**und die anfänglich bestellte Berechnungsstelle**]** und **[**deren**]** **[**ihre**]** bezeichnete**[**n**]** Geschäftsstelle**[**n**]** laute**[**t**][**n**]** wie folgt:

Fiscal Agent [und][,] Zahlstelle [und Berechnungsstelle]:	Citibank, N.A. Citigroup Centre Canary Wharf London E14 5LB Vereinigtes Königreich
[Zahlstelle**[**n**]** und Luxembourg Listing Agent:**]**	**[**BNP Paribas Securities Services, Branch 33, rue de Gasperich 5826 Hesperange Luxemburg**]**
[Deutsche Zahlstelle:	Citigroup Global Markets Deutschland AG & Co. KGaA Neue Mainzer Straße 7 60323 Frankfurt am Main Deutschland**]**
[Berechnungsstelle:**]**	**[Namen und bezeichnete Geschäftsstelle einfügen]**

Der Fiscal Agent **[**,**]** **[**und**]** **[**die Zahlstelle**[**n**]]** **[**und die Berechnungsstelle**]** **[**behält**]** **[**behalten**]** sich das Recht vor, jederzeit **[**seine**]** **[**ihre**]** bezeichnete**[**n**]** Geschäftsstelle**[**n**]** 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**]** **[**oder der Berechnungsstelle**]** zu ändern oder zu beenden und einen anderen Fiscal Agent oder zusätzliche oder andere Zahlstellen **[**oder eine andere Berechnungsstelle**]** zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) einen Fiscal Agent unterhalten **[im Falle von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, einfügen:[**,**]** **[**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**] [im Fall von Zahlungen in USD einfügen:[**,**] [**und**] [**(iii)**]** falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie unten definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in USD widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten**] [falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen:[**,**] [**und**] [**(iv)**]** eine Berechnungsstelle **[falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, einfügen:** mit bezeichneter Geschäftsstelle in **[vorgeschriebenen Ort einfügen]]** 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 § **[**12**][**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**[**n**]] [**und die Berechnungsstelle**] [**handelt**] [**handeln**]** ausschließlich als Erfüllungsgehilfe**[**n**]** der Emittentin und **[**übernimmt**] [**übernehmen**]** keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen **[**ihm**] [**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 **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von VIF begeben werden, einfügen:** den Niederlanden oder den Vereinigten Staaten oder**] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von VCI oder VWGoAF begeben werden, einfügen:** den Vereinigten Staaten oder**] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von VCCI begeben werden, einfügen:** Kanada oder den Vereinigten Staaten oder**] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von VIL begeben werden, einfügen:** Luxemburg oder den Vereinigten Staaten oder**] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von Porsche Holding begeben werden, einfügen:** Österreich oder den Vereinigten Staaten oder**]** Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde von oder in **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von VIF begeben werden, einfügen:** den Niederlanden oder**] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von VCI oder VWGoAF begeben werden, einfügen:** den Vereinigten Staaten von Amerika oder**] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von VCCI begeben werden, einfügen:** Kanada oder**] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von VIL begeben werden, einfügen:** Luxemburg oder**] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von**

Porsche Holding begeben werden, einfügen: Österreich 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 **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von VIF begeben werden, einfügen:** den Niederlanden oder**] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von VCI oder VWGoAF begeben werden, einfügen:** den Vereinigten Staaten von Amerika oder**] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von VCCI begeben werden, einfügen:** Kanada oder**]] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von VIL begeben werden, einfügen:** Luxemburg oder**] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von Porsche Holding begeben werden, einfügen:** Österreich oder**]** Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von VIF begeben werden, einfügen:** den Niederlanden oder**] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von VCI oder VWGoAF begeben werden, einfügen:** den Vereinigten Staaten von Amerika oder**] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von VCCI begeben werden, einfügen:** Kanada oder**]] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von VIL begeben werden, einfügen:** Luxemburg oder**] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von Porsche Holding begeben werden, einfügen:** Österreich 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 **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von VIF begeben werden, einfügen:** die Niederlande oder**] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von VCI oder VWGoAF begeben werden, einfügen:** die Vereinigten Staaten von Amerika oder**] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von VCCI begeben werden, einfügen:** Kanada oder**]] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von VIL begeben werden, einfügen:** Luxemburg oder**] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von Porsche Holding begeben werden, einfügen:** Österreich 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 (der "**Code**"), in seiner jeweils gültigen Fassung, und gegenwärtiger oder zukünftiger Regelungen oder seiner offiziellen Auslegungen oder von Verträgen gemäß Abschnitt 1471(b) des Codes, zwischenstaatlichen Verträgen, die im Zusammenhang mit der Umsetzung des vorstehenden geschlossen wurden und steuer- oder aufsichtsrechtliche Gesetze, Regelungen oder Verwaltungspraxis im Hinblick hierauf ("**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 § **[**12**][**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[; oder][.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die von VCCI begeben werden, einfügen:

(f) von oder im Namen eines Gläubigers zu zahlen sind, mit dem die Emittentin keine gleichberechtigten Geschäfte (*dealing at arm's length*) im Sinne des Kanadischen Einkommenssteuergesetzes (*Income Tax Act (Canada)*) tätigt, oder von oder im Namen eines Inhabers eines Talons, Rückzahlungsschein oder Zinsscheins in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu zahlen sind, wenn entweder der Gläubiger der Schuldverschreibung oder der Inhaber des Talons, Rückzahlungsschein oder Zinsscheins in Bezug auf die Schuldverschreibungen mit der Emittentin keine gleichberechtigten Geschäfte (*dealing at arm's length*) im Sinne des Kanadischen Einkommenssteuergesetzes (*Income Tax Act (Canada)*) tätigt oder die zu zahlen sind, weil ein Teil einer der genannten Zahlungen im Rahmen des Kanadischen Einkommenssteuergesetzes (*Income Tax Act (Canada)*) als eine Dividendenzahlung erachtet wird;]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die von VCI oder VWGoAF begeben werden einfügen:

[(f) von den Vereinigten Staaten von Amerika aufgrund der Tatsache erhoben werden, dass ein Gläubiger oder wirtschaftlich Berechtigter (i) nicht in der Lage war, eine vollständige Befreigung von der Einkommensbesteuerung (einschließlich der Vorlage des einschlägigen IRS Formulars W-8 oder W-9) zu erwirken oder (ii) gegenwärtig oder in der Vergangenheit den Status (v) eines passiven Anlageunternehmens (*passive investment company*) im Hinblick auf die Vereinigten Staaten, also eines Unternehmens, das Erträge bündelt, um Einkommenssteuern in den USA (United States Federal income tax) zu vermeiden; (w) eines im Hinblick auf die USA beherrschten ausländischen Unternehmens (*controlled foreign corporation*), das durch Aktienbesitz mit der Emittentin verbunden ist, (x) einer privaten Stiftung oder sonstigen steuerbefreiten Körperschaft (*private foundation or other tax-exempt organisation*) im Hinblick auf die USA; (y) eines "10% Anteilsinhabers" im Sinne des Paragraphen 871(h)(3)(B) or 881(c)(3)(B) des Internal Revenue Code im Hinblick auf die Emittentin; oder (z) einer Zinsen erhaltenden Bank im Sinne von Paragraph

881(c)(3)(A) des Internal Revenue Code innehat oder hatte.]

§ 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 **[falls die Schuldverschreibungen von VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF oder Porsche Holding begeben werden, einfügen:** 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 fortdauert, nachdem der Fiscal Agent hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder

(c) die Emittentin **[falls die Schuldverschreibungen von VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF oder Porsche Holding begeben werden, einfügen:** oder die Garantin**]** ihre Zahlungsunfähigkeit bekanntgibt; oder

(d) ein Gericht ein Konkurs- oder anderes Insolvenzverfahren gegen die Emittentin **[falls die Schuldverschreibungen von VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF oder Porsche Holding begeben werden, einfügen:** oder die Garantin**]** eröffnet, oder ein Verfahren eröffnet wird, welches nicht innerhalb von 60 Tagen beendet oder eingestellt wird oder die Emittentin **[falls die Schuldverschreibungen von VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF oder Porsche Holding begeben werden, einfügen:** oder die Garantin**]** ein solches Verfahren einleitet oder beantragt oder eine allgemeine Schuldenregelung zugunsten ihrer Gläubiger anbietet oder trifft **[falls die Schuldverschreibungen von VIF begeben werden, einfügen:** oder die Emittentin ein *"surseance van betaling"* (im Sinne des niederländischen Insolvenzrechts) beantragt**]**; oder

(e) die Emittentin **[falls die Schuldverschreibungen von VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF oder Porsche Holding begeben werden, einfügen:** 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 **[falls die Schuldverschreibungen von VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF oder Porsche Holding begeben werden, einfügen:** oder die Garantin**]** im Zusammenhang mit

diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist[; oder][.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die von VIF, VIL, VCI, VCCI, VWGoAF und Porsche Holding begeben werden einfügen, wenn anwendbar:

[(f) die Garantie, gleich aus welchem Grund, nicht mehr in vollem Umfang rechtswirksam 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 $^{1}/_{10}$ 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

Im Falle von Schuldverschreibungen, die von VWAG, VIF, VCCI, VIL und Porsche Holding begeben werden, einfügen:

(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 **[falls die Schuldverschreibungen von VIF oder VCCI begeben werden, einfügen:** entweder die Garantin oder**]** eine Tochtergesellschaft (wie nachstehend definiert) **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von VWAG begeben werden, einfügen:** der Emittentin**] [falls die Schuldverschreibungen von VIF, VCCI, VIL oder Porsche Holding begeben werden, einfügen:** 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 ergebenen 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 **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von VWAG begeben werden, einfügen:** Emittentin**] [falls die Schuldverschreibungen von VIF, VCCI, VIL oder Porsche Holding begeben werden, einfügen:** 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. oder Volkswagen Group of America Finance, LLC 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 § **[**12**][**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:

Im Falle von Schuldverschreibungen, die von VWAG begeben werden, einfügen:

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

(b) in § 9 Absatz (1)(c) bis (g) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin).**]**

Im Falle von Schuldverschreibungen, die von VIF begeben werden, einfügen:

[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).**]**

Im Falle von Schuldverschreibungen, die von VCCI begeben werden, einfügen:

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

Im Falle von Schuldverschreibungen, die von VIL begeben werden, einfügen:

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

Im Falle von Schuldverschreibungen, die von Porsche Holding begeben werden, einfügen:

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

§ [10][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.

§ [11] [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.

Falls kein gemeinsamer Vertreter in den Bedingungen bestellt wird, einfügen:

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

Im Fall der Bestellung des gemeinsamen Vertreters in den Bedingungen, einfügen:

(6) *Gemeinsamer Vertreter*. Gemeinsamer Vertreter ist [●]. Die Haftung des gemeinsamen Vertreters ist auf das Zehnfache seiner jährlichen Vergütung beschränkt, es sei denn, dem gemeinsamen Vertreter fällt Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit zur Last.

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.

Im Falle von Schuldverschreibungen, die von VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF oder Porsche Holding begeben werden, einfügen:

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

§ [12][13]
MITTEILUNGEN

Im Falle von Schuldverschreibungen, die von VWAG begeben werden, einfügen:

[Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind im Bundesanzeiger zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Kalendertag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.**] [Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert sind, einfügen:** Solange die Schuldverschreibungen an der Luxemburger Wertpapierbörse gelistet sind und die Regeln und Vorschriften der Luxemburger Wertpapierbörse dies erfordern, erfolgen alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen durch elektronische Publikation auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt**.]**

[zusätzliche Bestimmungen sing ggf. hier einzufügen]

Falls die Schuldverschreibungen von VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF oder Porsche Holding

[[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, einfügen: (1) Bekanntmachung. Solange die Schuldverschreibungen an der [Official List der] Luxemburger Wertpapierbörse gelistet sind und die Regeln und Vorschriften der

begeben werden, einfügen:

Luxemburger Wertpapierbörse dies erfordern, erfolgen alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen durch elektronische Publikation auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.**]** **[Im Fall von VIF begebenen Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, einfügen:** (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*.

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht notiert sind, einfügen: Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.**]**

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert sind, einfügen: 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.**]**

§ [13][14]
ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND[, ÄNDERUNGEN DER EMISSIONSBEDINGUNGEN UND GEMEINSAMER VERTRETER,] [UND] GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

(1) *Anwendbares Recht.* [Form und Inhalt der][Die] Schuldverschreibungen [sowie][, einschließlich] die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin [bestimmen sich][unterliegen] in jeder Hinsicht [nach] deutschem Recht[**im Fall von Schuldverschreibungen, die von der VIL emittiert werden, einfügen**: die Artikel 86 bis 94-8 des Luxemburger Gesetzes vom 10. August 1915 über gewerbliche Unternehmen (*Loi Concernant les Sociétés Commerciales*) in seiner jeweils geltenden Fassung sind ausdrücklich ausgeschlossen].

(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.

Im Falle von Schuldverschreibungen, die von VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF oder Porsche Holding

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

begeben werden, einfügen:

der Anfechtung von Beschlüssen der Anleihegläubiger.

Im Falle von Schuldverschreibungen, die von VWAG begeben werden, einfügen:

Das Amtsgericht Wolfsburg 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 Braunschweig ist gemäß § 20 Abs. 3 SchVG ausschließlich zuständig für Klagen im Zusammenhang mit der Anfechtung von Beschlüssen der Anleihegläubiger.

Im Falle von Schuldverschreibungen, die von VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF oder Porsche Holding begeben werden, einfügen:

[(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.

§ [14][15]
SPRACHE

Falls die Emissionsbedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, einfügen:

[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.**]**

Falls die Emissionsbedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, einfügen:	**[**Diese Emissionsbedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigefügt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.**]**
Falls die Emissionsbedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, einfügen:	**[**Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.**]**

Diese Serie von Schuldverschreibungen wird gemäß einem geänderten und neugefassten Agency Agreement datiert auf oder um den 2. Mai 2014 (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**"), Volkswagen Group of America Finance, LLC ("**VWGoAF**") 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. **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die von VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF oder Porsche Holding begeben werden, einfügen:** 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 [**Emittentin einfügen**] (die "**Emittentin**") wird in [**festgelegte Währung einfügen**] (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag [Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: (vorbehaltlich § 1 Absatz (6))] von [**Gesamtnennbetrag einfügen**] (in Worten: [**Gesamtnennbetrag in Worten einfügen**]) in [einer] Stückelung[en] von [**festgelegte Stückelung[en] einfügen**] (die "**festgelegte[n] Stückelung[en]**") begeben.

Im Falle von Schuldverschreibungen, die nicht auf CAD lauten und von CDS gehalten werden:

[(2) *Form*. Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jeweils eine "**Globalurkunde**").]

Im Falle von Schuldverschreibungen, die auf CAD lauten und von CDS gehalten werden:

[(2) *Form, Eigentum und Übertragung.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und werden durch eine Globalurkunde verbrieft, die von CDS & CO. im Auftrag von CDS Clearing and Depository Services Inc. ("**CDS**") verwahrt und von CDS gehalten werden (die "Dauerglobalurkunde"). Das wirtschaftliche Eigentum an der Dauerglobalurkunde wird durch Buchungserfassungskonten (*book-entry accounts*) der Finanzinstitute vermittelt, die im Namen der wirtschaftlichen Eigentümer handeln und direkte oder indirekte Teilnehmer an CDS sind. Investoren können nach ihrer Wahl ihre Anteile an der Dauerglobalurkunde in Kanada durch CDS, oder in Europa durch Clearstream Luxemburg oder Euroclear unmittelbar halten, wenn sie Teilnehmer an diesen Systemen sind oder mittelbar durch Organisationen, die Teilnehmer an diesen Systemen sind. Clearstream, Luxemburg und Euroclear werden Anteile im Namen ihrer Teilnehmer durch Wertpapierkonten in ihrem eigenen Namen bei den kanadischen Subcustodians halten, die jeweils amtlich

zugelassene kanadische Banken sind (*Canadian Schedule I chartered Bank*) ("**Kanadische Subcustodians**"). Die Kanadischen Subcustodians werden diese Anteile ihrerseits wiederum durch Wertpapierkonten im eigenen Namen bei CDS halten.

Unbeschadet der Emissionsbedingungen ist CDS & CO., oder jede andere von CDS benannte Stelle, solange die Dauerglobalurkunde noch Schuldverschreibung verbrieft von der Emittentin, dem Fiscal Agent und jeder anderen Zahlstelle für alle Zwecke als einziger Eigentümer und Gläubiger dieser Schuldverschreibung zu behandeln. Zahlungen von Kapital und Zinsen auf die Dauerglobalurkunde werden im Namen der Emittentin vom Fiscal Agent (mittels einer elektronischen Überweisung an die Korrespondenzbank in Toronto (Citibank, Toronto)) an CDS & CO., oder jede andere von CDS benannte Stelle, geleistet und CDS wird die erhaltenen Zahlungen an das zuständige Clearing System verteilen.

Einzelurkunden

Kein wirtschaftlicher Eigentümer der Schuldverschreibungen hat, außer in den von der Dauerglobalurkunde vorgesehenen, sowie den untenstehenden beschränkten Fällen, einen Anspruch darauf, eine verkörperte Einzelurkunde zu erhalten.

Die Emittentin wird Einzelurkunden verbriefen oder verbriefen lassen und die Dauerglobalurkunde durch sie ersetzen, wenn die Schuldverschreibungen, die durch die Dauerglobalurkunde verkörpert werden, von oder für CDS gehalten werden und (i) CDS die Emittentin benachrichtigt hat, dass sie nicht gewillt oder nicht in der Lage ist weiter Hinterlegungsstelle für die Schuldverschreibungen zu sein und die Emittentin 90 Werktage nach Erhalt einer solchen Benachrichtigung keine Nachfolge-Hinterlegungsstelle benannt hat; oder (ii) CDS aufhört eine nach dem Wertpapiergesetz von Ontario (*Securities Act (Ontario)*) anerkannte Clearingstelle oder eine Selbstregulierungsorganisation (*self-regulatory Organisation*) nach dem Wertpapiergesetz von Québec (*Securities Act (Québec)*) oder einer anderen kanadischen Wertpapiervorschrift zu sein und kein anderes für die Emittentin zufriedenstellendes Clearingsystem innerhalb von 90 Tagen nach Kenntniserlangung der Emittentin vom Verlust der oben benannten Eigenschaft seitens der CDS benannt wird.

Unmittelbare Rechte

Unmittelbare Rechte können nur in Übereinstimmung mit den Emissionsbedingungen und den Verfahren von CDS ausgeübt werden.

Im Falle von Schuldverschreibungen, die von VCI oder VWGoAF begeben werden einfügen:

(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, die für Zwecke der Bundeseinkommenssteuer der Vereinigten Staaten als Namenspapier betrachtet wird. Die Dauerglobalurkunde trägt die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von dem Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

Bruchteilseigentumsansprüche an jeder Dauerglobalurkunde werden in dem Register des jeweiligen Clearing Systems ausgewiesen und die Übertragung von Eigentum erfolgt nur durch Buchung und Eintragung in das Register des jeweiligen Clearing Systems. Außer in begrenzten Fällen darf das Clearing System eine Dauerglobalurkunde nur an eine Nachfolgeverwahrstelle übertragen, und

Bruchteilseigentum an einer Dauerglobalurkunde ist nicht in eine Einzelurkunde austauschbar. Das jeweilige Clearing System muss CBF sein, es sei denn ein anderes Clearing System hat eine Vereinbarung über ein Erfasssungssystem (*book-entry agreement*) getroffen oder eine anderweitige Dematerialisierung von Schuldverschreibungen unter dem U.S. Steuerrecht wurde adressiert.

Zinszahlungen erfolgen auf diese von der [VCI][VWGoAF] begebenen Schuldverschreibungen nur nach Lieferung der Bestätigung über das Nichtbestehen U. S.-amerikanischen wirtschaftlichen Eigentums gemäß U.S. Treas. Reg. § 1.871-14(c)(2) (grundsätzlich ein geeignetes IRS Formular W-8) an die für die Einbehaltung zuständige Stelle (*withholding agent*).

Im Falle von Schuldverschreibungen, die von nicht VCI oder VWGoAF begeben werden und die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, einfügen:

(3) *Dauerglobalurkunde*.

Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von dem Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen.

Im Falle von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, einfügen:

[(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 Austauschtag 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 verbriefte 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 **[bei mehr als einem Clearing System einfügen:** jeweils**]** folgendes: **[**Clearstream Banking AG, 60485 Frankfurt am Main, Germany (**"CBF"**)**] [**Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg, Luxembourg (**"CBL"**)**] [**Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium (**"Euroclear"**)**] [**(CBL und Euroclear jeweils ein "ICSD" und zusammen die "ICSDs")**] [**,**] [**und**] [anderes Clearing System angeben]** sowie jeder Funktionsnachfolger.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, einfügen:

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: Die Schuldverschreibungen werden in Form einer New Global Note ("**NGN**") ausgegeben und von einem common safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt.**]**

[Falls die Globalurkunde eine CGN ist, einfügen: Die Schuldverschreibungen werden in Form einer Classical Global Note ("**CGN**") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.**]**

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

Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:

[(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 Rückzahlungsrate 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.**]**

Falls die vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:

[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.**]**

IM Fall von Schuldverschreibungen, die von der CVI begeben

[(6) *Effektengiro-Register*. Die Emittentin und CBF haben vereinbart, dass CBF zum Effektengiro-Registrar der Emittentin bezüglich der Schuldverschreibungen bestellt wird. In dieser Funktion und

werden einfügen:

unbeschadet der Emission der Schuldverschreibungen sowie deren Status als Inhaberpapiere nach deutschem Recht hat CBF zugesagt, als Beauftragte der Emittentin in den Büchern der CBF Aufzeichnungen über die Schuldverschreibungen, die auf den Konten der CBF-Kontoinhaber gutgeschrieben sind, zu führen.]

§ 2
STATUS, NEGATIVVERPFLICHTUNG
[im Falle von Schuldverschreibungen, die von VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF oder Porsche Holding begeben werden, einfügen: 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.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die von VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF oder Porsche Holding begeben werden, einfügen:

[(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) *Keine periodischen Zinszahlungen.* Es erfolgen während der Laufzeit keine periodischen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen.

(2) *Auflaufende Zinsen.* Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, fallen auf den Nennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung vorangeht, Zinsen in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen an. [(1)]

(3*) Zinstagequotient*. "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung von Zinsbeträgen für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

[im Falle von Actual/Actual (ICMA) mit zwei oder mehr gleichbleibenden Zinsperioden innerhalb eines Zinsjahres einfügen: die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch (x) die Anzahl der Tage in der Zinsperiode im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen die planmäßige Zinszahlung nur durch regelmäßige jährliche Zahlungen erfolgt, oder (y) das Produkt der Anzahl der Tage in der Zinsperiode und der Anzahl von Zinszahlungstagen, die angenommen, dass Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären in ein Kalenderjahr fallen würden, im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen die planmäßige Zinszahlung anders als nur durch regelmäßige jährliche Zahlungen erfolgt.**] [bei ersten/letzten langen oder kurzen Zinsperioden entsprechende Actual/Actual Berechnungsmethode angeben]**.

[im Falle von Actual/Actual (ICMA Regelung 251) mit jährlichen Zinsperioden einfügen: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch die tatsächliche Anzahl von Tagen im jeweiligen Zinsjahr.**]**

[Im Falle von Actual/Actual ISDA einfügen: die tatsachliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraums in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (i) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraums dividiert durch 366 und (ii) der tatsächlichen Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraums dividiert durch 365).**]**

[im Falle von Actual/360 einfügen: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.**]**

[im Falle von Actual/365 (Fixed) einfügen: die tatsächliche Anzahl

(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.

von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365.**]**

[Im Falle von 30/360 einfügen: die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwolf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fallt auf den 31. Tag eines Monates, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fallt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fallt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist.)**]**

[im Falle von 30E/360 oder Eurobond Basis einfügen: die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des Datums des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes).**]**

§ 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.

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in **[festgelegte Währung einfügen] [bei Doppelwährungsanleihen entsprechende Währungen/Wechselkursformeln einfügen]**.

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht auf Euro:

Stellt die Emittentin fest, dass zu zahlende Beträge am betreffenden Zahltag aufgrund von Umständen, die außerhalb ihrer Verantwortung liegen, in frei übertragbaren und konvertierbaren Geldern für sie nicht verfügbar sind, oder dass die festgelegte Währung oder eine gesetzlich eingeführte Nachfolge-Währung (die "**Nachfolge-Währung**") nicht mehr für die Abwicklung von internationalen Finanztransaktionen verwendet wird, kann die Emittentin ihre Zahlungsverpflichtungen am jeweiligen Zahltag oder sobald wie es nach dem Zahltag vernünftigerweise möglich ist durch eine Zahlung in Euro auf der Grundlage des anwendbaren Wechselkurses erfüllen. Die Gläubiger sind nicht berechtigt, [weitere] Zinsen oder sonstige Zahlungen in Bezug auf eine solche Zahlung zu verlangen. Der "**anwendbare Wechselkurs**" ist (i) falls verfügbar, derjenige Wechselkurs des Euro zu der festgelegten Währung oder der Nachfolge-Währung, der von der Europäischen Zentralbank für einen Tag festgelegt und veröffentlicht wird, der innerhalb eines angemessenen Zeitraums (gemäß Bestimmung der Emittentin nach billigem Ermessen) vor und so nahe wie möglich an dem Tag liegt, an dem die Zahlung geleistet wird, oder (ii) falls kein solcher Wechselkurs verfügbar ist, der von der Emittentin nach billigem Ermessen festgelegte Wechselkurs des Euro zu der festgelegten

Währung oder der Nachfolge-Währung.]

(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, **[bei nicht auf Euro lautenden Schuldverschreibungen, einfügen:** der ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) ist, an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in **[sämtliche relevanten Finanzzentren angeben]** abwickeln**] [**und**] [bei auf Euro lautenden Schuldverschreibungen, einfügen:** 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; **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (*Call*) der Schuldverschreibungen;**] [falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (*Put*) 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 **[Fälligkeitstag einfügen]** (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 § **[**12**][**13**]** gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und

zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zurückgezahlt werden, falls die Emittentin **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF oder Porsche Holding begeben werden, einfügen:** oder die Garantin**]** als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften in Deutschland **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von VIF begeben werden, einfügen:** oder der Niederlande**] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von VCI oder VWGoAF begeben werden, einfügen:** oder den Vereinigten Staaten von Amerika**] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von VCCI begeben werden, einfügen:** oder Kanada**] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von VIL begeben werden, einfügen:** oder Luxemburg**] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von Porsche Holding begeben werden, einfügen:** oder Österreich**]** 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) bei Fälligkeit oder im Falle des Kaufs oder Tauschs einer Schuldverschreibung**]** zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Bedingungen definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger, der Emittentin **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF oder Porsche Holding begeben werden, einfügen:** 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 **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF oder Porsche Holding begeben werden, einfügen:** 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 § **[**12**][**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.

Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen

[(3) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Call), wie nachstehend angegeben, zurückzahlen. **[Bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrages oder eines erhöhten Rückzahlungsbetrages einfügen:** Eine solche Rückzahlung muss in Höhe eines Nennbetrages von **[**mindestens **[Mindestrückzahlungsbetrag einfügen]] [erhöhter Rückzahlungsbetrag]** erfolgen.**]**

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Call)
[Wahl-Rückzahlungstag(e)	**[Wahl-Rückzahlungsbetrag/einfügen]beträge einfügen]**
[_____**]**	**[**_____**]**
[_____**]**	**[**_____**]**

[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen: Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz (4) dieses § 5 verlangt hat.**]**

(b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § **[**12**][**13**]** bekanntzugeben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:

(i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;

(ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;

(iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und

(iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.

(c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt. **[Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, einfügen:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von CBL und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.**]]**

Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:

[[(4)**]** *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.*

(a) Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Gläubiger am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Put) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Put), wie nachstehend angegeben zurückzuzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Put)
[Wahl-Rückzahlungstag(e)	**[Wahl-Rückzahlungsbetrag/einfügen]beträge einfügen]**
[_____**]**	**[**_____**]**
[_____**]**	**[**_____**]**

[Falls die Emittentin ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen: Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung eines ihrer Wahlrechte nach diesem § 5 verlangt hat.**]**

(b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, bei der bezeichneten Geschäftsstelle des Fiscal Agent während der normalen Geschäftszeiten eine ordnungsgemäß ausgefüllte Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung ("**Ausübungserklärung**"), wie sie von der bezeichneten Geschäftsstelle des Fiscal Agent erhältlich ist, zu hinterlegen. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird und (ii) die Wertpapier-Kenn-Nummer dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben). Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden. Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, für welche das Wahlrecht ausgeübt worden ist, erfolgt nur gegen Lieferung der Schuldverschreibungen an die Emittentin oder deren Order.**]**

[(5)**]** *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

Für die Zwecke des § 9 und des Absatzes (2) dieses § 5, berechnet sich der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung wie folgt:

(a) Der vorzeitige Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibung entspricht der Summe aus:

(i) **[Referenzpreis einfügen]** (der "**Referenzpreis**"), und

(ii) dem Produkt aus [**Emissionsrendite in Prozent einfügen**] (die "**Emissionsrendite**") und dem Referenzpreis ab dem **[Tag der Begebung einfügen]** (einschließlich) bis zu dem vorgesehenen Rückzahlungstag (ausschließlich) oder (je nachdem) dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden, wobei die Emissionsrendite jährlich kapitalisiert wird.

Wenn diese Berechnung für einen Zeitraum, der nicht vollen Jahren entspricht, durchzuführen ist, hat sie im Fall des nicht vollständigen Jahres (der "**Zinsberechnungszeitraum**") auf der Grundlage des

Zinstagequotienten (wie vorstehend in § 3 definiert) zu erfolgen.

(b) Falls die Emittentin den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit nicht zahlt, wird er wie vorstehend beschrieben berechnet, jedoch mit der Maßgabe, dass die Bezugnahmen in Unterabsatz (a)(ii) auf den für die Rückzahlung vorgesehenen Rückzahlungstag oder den Tag, an dem diese Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden, durch den Tag ersetzt werden, an dem die Rückzahlung erfolgt.

§ 6
DER FISCAL AGENT[,] [UND] [DIE ZAHLSTELLE[N]] [UND DIE BERECHNUNGSSTELLE]

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Der anfänglich bestellte Fiscal Agent **[**und**]** die anfänglich bestellte**[**n**]** **[**Zahlstelle**[**n**]** **[**und die anfänglich bestellte Berechnungsstelle**]** und **[**deren**]** **[**ihre**]** bezeichnete**[**n**]** Geschäftsstelle**[**n**]** laute**[**t**]****[**n**]** wie folgt:

Fiscal Agent [und][,] Zahlstelle [und Berechnungsstelle]:	Citibank, N.A. Citigroup Centre Canary Wharf London E14 5LB Vereinigtes Königreich
[Zahlstelle**[**n**]** und Luxembourg Listing Agent:**]**	**[**BNP Paribas Securities Services, Branch 33, rue de Gasperich 5826 Hesperange Luxemburg**]**
[Deutsche Zahlstelle:	Citigroup Global Markets Deutschland AG & Co. KGaA Neue Mainzer Straße 7 60323 Frankfurt am Main Deutschland**]**
[Berechnungsstelle:**]**	**[Namen und bezeichnete Geschäftsstelle einfügen]**

Der Fiscal Agent **[**,**]** **[**und**]** **[**die Zahlstelle**[**n**]]** **[**und die Berechnungsstelle**]** **[**behält**]** **[**behalten**]** sich das Recht vor, jederzeit **[**seine**]** **[**ihre**]** bezeichnete**[**n**]** Geschäftsstelle**[**n**]** 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**]** **[**oder der Berechnungsstelle**]** zu ändern oder zu beenden und einen anderen Fiscal Agent oder zusätzliche oder andere Zahlstellen **[**oder eine andere Berechnungsstelle**]** zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) einen Fiscal Agent unterhalten **[im Falle von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, einfügen:[**,**]** **[**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**]** **[im Fall von Zahlungen in USD einfügen:[**,**]** **[**und**]** **[**(iii)**]** falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie unten definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in USD widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen

werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten**] [falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen:[**,**] [**und**] [**(iv)**]** eine Berechnungsstelle **[falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, einfügen:** mit bezeichneter Geschäftsstelle in **[vorgeschriebenen Ort einfügen]]** 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 § **[**12**][**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**[**n**]] [**und die Berechnungsstelle**] [**handelt**] [**handeln**]** ausschließlich als Erfüllungsgehilfe**[**n**]** der Emittentin und **[**übernimmt**] [**übernehmen**]** keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen **[**ihm**] [**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 **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von VIF begeben werden, einfügen:** den Niederlanden oder den Vereinigten Staaten oder**] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von VCI oder VWGoAF begeben werden, einfügen:** den Vereinigten Staaten oder**] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von VCCI begeben werden, einfügen:** Kanada oder den Vereinigten Staaten oder**] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von VIL begeben werden, einfügen:** Luxemburg oder den Vereinigten Staaten oder**] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von Porsche Holding begeben werden, einfügen:** Österreich oder den Vereinigten Staaten oder**]** Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde von oder in **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von VIF begeben werden, einfügen:** den Niederlanden oder**] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von VCI oder VWGoAF begeben werden, einfügen:** den Vereinigten Staaten von Amerika oder**] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von VCCI begeben werden, einfügen:** Kanada oder**] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von VIL begeben werden, einfügen:** Luxemburg oder**] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von Porsche Holding begeben werden, einfügen:** Österreich 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 **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von VIF begeben werden, einfügen:** den Niederlanden oder**] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von VCI oder VWGoAF begeben werden, einfügen:** den Vereinigten Staaten von Amerika oder**] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von VCCI begeben werden, einfügen:** Kanada oder**] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von VIL begeben werden, einfügen:** Luxemburg oder**] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von Porsche Holding begeben werden, einfügen:** Österreich oder**]** Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von VIF begeben werden, einfügen:** den Niederlanden oder**] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von VCI oder VWGoAF begeben werden, einfügen:** den Vereinigten Staaten von Amerika oder**] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von VCCI begeben werden, einfügen:** Kanada 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 **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von VIF begeben werden, einfügen:** die Niederlande oder**] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von VCI oder VWGoAF begeben werden, einfügen:** die Vereinigten Staaten von Amerika oder**] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von VCCI begeben werden, einfügen:** Kanada oder**] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von VIL begeben werden, einfügen:** Luxemburg oder**] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von Porsche Holding begeben werden, einfügen:** Österreich 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 (der "**Code**"), in seiner jeweils gültigen Fassung, und gegenwärtiger oder zukünftiger Regelungen oder seiner offiziellen Auslegungen oder von Verträgen gemäß Abschnitt 1471(b) des Codes, zwischenstaatlichen Verträgen, die im Zusammenhang mit der Umsetzung des vorstehenden geschlossen wurden und steuer- oder aufsichtsrechtliche Gesetze, Regelungen oder Verwaltungspraxis im Hinblick hierauf ("**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 § **[**12**][**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[; oder][.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die von VCCI begeben werden, einfügen:

(f) von oder im Namen eines Gläubigers zu zahlen sind, mit dem die Emittentin keine gleichberechtigten Geschäfte (*dealing at arm's length*) im Sinne des Kanadischen Einkommenssteuergesetzes (*Income Tax Act (Canada)*) tätigt, oder von oder im Namen eines Inhabers eines Talons, Rückzahlungsschein oder Zinsscheins in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu zahlen sind, wenn entweder der Gläubiger der Schuldverschreibung oder der Inhaber des Talons, Rückzahlungsschein oder Zinsscheins in Bezug auf die Schuldverschreibungen mit der Emittentin keine gleichberechtigten Geschäfte (*dealing at arm's length*) im Sinne des Kanadischen Einkommenssteuergesetzes (*Income Tax Act (Canada)*) tätigt oder die zu zahlen sind, weil ein Teil einer der genannten Zahlungen im Rahmen des Kanadischen Einkommenssteuergesetzes (*Income Tax Act (Canada)*) als eine Dividendenzahlung erachtet wird;]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die von VCI oder VWGoAF begeben werden einfügen:

[(f) von den Vereinigten Staaten von Amerika aufgrund der Tatsache erhoben werden, dass ein Gläubiger oder wirtschaftlich Berechtigter (i) nicht in der Lage war, eine vollständige Befreigung von der Einkommensbesteuerung (einschließlich der Vorlage des einschlägigen IRS Formulars W-8 oder W-9) zu erwirken oder (ii) gegenwärtig oder in der Vergangenheit den Status (v) eines passiven Anlageunternehmens (*passive investment company*) im Hinblick auf die Vereinigten Staaten, also eines Unternehmens, das Erträge bündelt, um Einkommenssteuern in den USA (United States Federal income tax) zu vermeiden; (w) eines im Hinblick auf die USA beherrschten ausländischen Unternehmens (*controlled foreign corporation*), das durch Aktienbesitz mit der Emittentin verbunden ist, (x) einer privaten Stiftung oder sonstigen steuerbefreiten Körperschaft (*private foundation or other tax-exempt organisation*) im Hinblick auf die USA; (y) eines "10% Anteilsinhabers" im Sinne des Paragraphen 871(h)(3)(B) or 881(c)(3)(B) des Internal Revenue Code im Hinblick auf die Emittentin; oder (z) einer Zinsen erhaltenden Bank im Sinne von Paragraph 881(c)(3)(A) des Internal Revenue Code innehat oder hatte.]

§ 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 **[falls die Schuldverschreibungen von VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF oder Porsche Holding begeben werden, einfügen:** 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 fortdauert, nachdem der Fiscal Agent hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder

(c) die Emittentin **[falls die Schuldverschreibungen von VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF oder Porsche Holding begeben werden, einfügen:** oder die Garantin**]** ihre Zahlungsunfähigkeit bekanntgibt; oder

(d) ein Gericht ein Konkurs- oder anderes Insolvenzverfahren gegen die Emittentin **[falls die Schuldverschreibungen von VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF oder Porsche Holding begeben werden, einfügen:** oder die Garantin**]** eröffnet, oder ein Verfahren eröffnet wird, welches nicht innerhalb von 60 Tagen beendet oder eingestellt wird oder die Emittentin **[falls die Schuldverschreibungen von VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF oder Porsche Holding begeben werden, einfügen:** oder die Garantin**]** ein solches Verfahren einleitet oder beantragt oder eine allgemeine Schuldenregelung zugunsten ihrer Gläubiger anbietet oder trifft **[falls die Schuldverschreibungen von VIF begeben werden, einfügen:** oder die Emittentin ein *"surseance van betaling"* (im Sinne des niederländischen Insolvenzrechts) beantragt**]**; oder

(e) die Emittentin **[falls die Schuldverschreibungen von VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF oder Porsche Holding begeben werden, einfügen:** 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 **[falls die Schuldverschreibungen von VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF oder Porsche Holding begeben werden, einfügen:** oder die Garantin**]** im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist[; oder][.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die von VIF, VIL, VCI, VCCI, VWGoAF und Porsche Holding begeben werden einfügen, wenn anwendbar:

[(f) die Garantie, gleich aus welchem Grund, nicht mehr in vollem Umfang rechtswirksam 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 $^{1}/_{10}$ 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

Im Falle von Schuldverschreibungen, die von VWAG, VIF, VCCI, VIL und Porsche Holding begeben werden, einfügen:

(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 **[falls die Schuldverschreibungen von VIF, VCCI, VIL und Porsche Holding begeben werden, einfügen:** entweder die Garantin oder**]** eine Tochtergesellschaft (wie nachstehend definiert) **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von VWAG begeben werden, einfügen:** der Emittentin**] [falls die Schuldverschreibungen von VIF, VCCI, VIL und Porsche Holding begeben werden, einfügen:** 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 ergebenen 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 **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von VWAG begeben werden, einfügen:** Emittentin**] [falls die Schuldverschreibungen von VIF, VCCI, VIL und Porsche Holding begeben werden, einfügen:** 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. oder Volkswagen Group of America Finance, LLC 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 § **[**12**][**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:

Im Falle von Schuldverschreibungen, die von VWAG begeben werden, einfügen:

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

(b) in § 9 Absatz (1)(c) bis (g) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin).**]**

Im Falle von Schuldverschreibungen, die von VIF begeben werden, einfügen:

[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).**]**

Im Falle von Schuldverschreibungen, die von VCCI begeben werden, einfügen:

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

Im Falle von Schuldverschreibungen, die von VIL begeben werden, einfügen:

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

Im Falle von Schuldverschreibungen, die von Porsche Holding begeben werden, einfügen:

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

§ [10][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.

§ [11] [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.

Falls kein gemeinsamer Vertreter in den Bedingungen bestellt wird, einfügen:

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

Im Fall der Bestellung des gemeinsamen Vertreters in den Bedingungen, einfügen:

(6) *Gemeinsamer Vertreter*. Gemeinsamer Vertreter ist [●]. Die Haftung des gemeinsamen Vertreters ist auf das Zehnfache seiner jährlichen Vergütung beschränkt, es sei denn, dem gemeinsamen Vertreter fällt Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit zur Last.

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.

Im Falle von Schuldverschreibungen, die von VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF oder Porsche Holding begeben werden, einfügen:

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

§ [12][13]
MITTEILUNGEN

Im Falle von Schuldverschreibungen, die von VWAG begeben werden, einfügen:

[Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind im Bundesanzeiger zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Kalendertag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.**] [Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert sind, einfügen:** Solange die Schuldverschreibungen an der Luxemburger Wertpapierbörse gelistet sind und die Regeln und Vorschriften der Luxemburger Wertpapierbörse dies erfordern, erfolgen alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen durch elektronische Publikation auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.**]**

Falls die Schuldverschreibungen von VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF oder Porsche Holding begeben werden, einfügen:

[[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, einfügen: (1) Bekanntmachung. Solange die Schuldverschreibungen an der [Official List der] Luxemburger Wertpapierbörse gelistet sind und die Regeln und Vorschriften der Luxemburger Wertpapierbörse dies erfordern, erfolgen alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen durch elektronische Publikation auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.**] [Im Fall von VIF begebenen Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, einfügen:** (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*.

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht notiert sind, einfügen: Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.**]**

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert sind, einfügen: 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.**]**

§ [13][14]
ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND[, ÄNDERUNGEN DER EMISSIONSBEDINGUNGEN UND GEMEINSAMER VERTRETER,] [UND] GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

(1) *Anwendbares Recht.* [Form und Inhalt der][Die] Schuldverschreibungen [sowie][, einschließlich] die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin [bestimmen sich][unterliegen] in jeder Hinsicht [nach] deutschem Recht[**im Fall von Schuldverschreibungen, die von der VIL emittiert werden, einfügen**: die Artikel 86 bis 94-8 des Luxemburger Gesetzes vom 10. August 1915 über gewerbliche Unternehmen (*Loi Concernant les Sociétés Commerciales*) in seiner jeweils geltenden Fassung sind ausdrücklich ausgeschlossen].

(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.

Im Falle von Schuldverschreibungen, die von VIF, VCI, VCCI, VIL, VWGoAF oder Porsche Holding begeben werden, einfügen:

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.

Im Falle von Schuldverschreibungen, die von VWAG begeben werden, einfügen:

Das Amtsgericht Wolfsburg 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 Braunschweig ist gemäß § 20 Abs. 3 SchVG ausschließlich zuständig für Klagen im Zusammenhang mit der Anfechtung von Beschlüssen der Anleihegläubiger.

Im Falle von Schuldverschreibungen, die von VIF, VCI, VCCI, VIL,

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

VWGoAF oder Porsche Holding begeben werden, einfügen:

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.

§ [14][15]
SPRACHE

Falls die Emissionsbedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, einfügen:

[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.**]**

Falls die Emissionsbedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, einfügen:

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

Falls die Emissionsbedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, einfügen:

[Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.**]**

GUARANTEE AND NEGATIVE PLEDGE
by
VOLKSWAGEN AKTIENGESELLSCHAFT,
Wolfsburg, Germany,
(the "**Guarantor**")
in favour of the holders of notes (the "**Notes**") issued by
Volkswagen International Finance N.V.,
Amsterdam, The Netherlands,
VW Credit Inc.,
Herndon, Virginia, USA
(incorporated in Delaware),
VW Credit Canada, Inc. / Crédit VW Canada, Inc.,
St. Laurent, Québec, Canada,
Volkswagen International Luxemburg S.A.,
Luxembourg, Luxembourg,
Volkswagen Group of America Finance, LLC
Herndon, Virginia, USA
(formed in Delaware) or
Porsche Holding Gesellschaft m.b.H.
Salzburg, Austria
(each an "**Issuer**" and together the "**Issuers**")
under the
EUR 30,000,000,000 Debt Issuance Programme

(the "**Programme**").

The Guarantor hereby unconditionally and irrevocably guarantees to the holder of each Note (each, a "**Holder**") the due payment of the amounts corresponding to the principal of and interest, if any, on the respective Notes in accordance with the respective terms applicable to such Notes.

The intent and purpose of this Guarantee is to ensure that the Holders under all circumstances, whether factual or legal, and regardless of the validity and enforceability of the obligations of the Issuers or any company that may have been substituted for the same or for Volkswagen Aktiengesellschaft in its capacity as issuer of Notes under the Programme, pursuant to Condition 10 of the Terms and Conditions of the respective Notes may fail to effect payment, shall receive the amounts payable as principal and interest, if any, on the dates provided for in the Conditions applicable to the respective Notes.

The Guarantor expressly guarantees the payment of principal of, and interest, if any, on, all Notes issued with reference to the Programme.

The Guarantor further undertakes, as long as Notes under the Programme are outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest, if any, have been placed at the disposal of the Fiscal Agent, not to provide for any other 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 purposes of this Guarantee and Negative Pledge, "**Bond Issue**" shall mean an issue of debt securities which is, or is intended to be, or is

capable of being, quoted, listed or dealt in on any stock exchange, over-the counter or other securities market.

This Guarantee and Negative Pledge is given in respect of any and all Notes which are or will be issued by any of the Issuers under the Programme on or after the date hereof.

The obligations of the Guarantor under this Guarantee and Negative Pledge shall, without any further act or thing being required to be done or to occur, extend to the obligations of any Substitute Debtor which is not the Guarantor arising in respect of any Note by virtue of a substitution pursuant to the Conditions.

This Agreement and all undertakings contained herein constitute a contract for the benefit of the Holders from time to time as third party beneficiaries pursuant to § 328 (1) BGB (German Civil Code)[1]. They give rise to the right of each such Holder to require performance of the obligations undertaken herein directly from the Guarantor, and to enforce such obligations directly against the Guarantor.

Any Holder has the right in case of non-performance of any payments on the Notes to enforce the Guarantee by filing a suit directly against the Guarantor without the need to take prior proceedings against the relevant Issuer.

Citibank, N.A., which accepted this Guarantee in its capacity as Fiscal Agent does not act in a relationship of agency or trust, a fiduciary or in any other similar capacity for the Holders.

Terms used in this Agreement and not otherwise defined herein shall have the meaning attributed to them in the Conditions.

If Notes provide that the provisions regarding the Amendment of the Terms and Conditions and the Holder`s Representative as set forth in § 10/11 of the Conditions apply to such Notes, such provisions shall be applicable *mutatis mutandis* also to this Guarantee. Should the Conditions of a Bond Issue be amended by an agreement based on § 10/11of the Conditions between the Holders and the respective Issuer this Guarantee shall also apply to payments due under the amended Conditions.

The rights and obligations arising from this Guarantee and Negative Pledge shall in all respects be determined in accordance with German law. Place of performance shall be Frankfurt am Main.

This Agreement is written in the German language and attached hereto is a non-binding English translation.

The original version of this Agreement shall be delivered to, and kept by, Citibank, N.A.

Exclusive place of jurisdiction for all legal proceedings arising out of or in connection with this Agreement against the Guarantor shall be Frankfurt am Main.

[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 rigth directly to demand performance."

On the basis of a copy of this Agreement certified as being a true copy by a duly authorised officer of Citibank, N.A., each Holder may protect and enforce in his own name his rights arising under this Agreement in any legal proceedings against the Guarantor or to which such Holder and the Guarantor are parties, without the need for production of this Agreement in such proceedings.

Wolfsburg, 8 May 2015

VOLKSWAGEN AKTIENGESELLSCHAFT

Albrecht Möhle	Alfred Ströhlein

We accept the terms of the above Guarantee and Negative Pledge without recourse, warranty or liability.

8 May 2015

Citibank, N.A.

……..

GARANTIE UND NEGATIVVERPFLICHTUNG
der
VOLKSWAGEN AKTIENGESELLSCHAFT,
Wolfsburg, Deutschland,
(die "**Garantin**")
zugunsten der Anleihegläubiger von
Volkswagen International Finance N.V.,
Amsterdam, Niederlande,
VW Credit, Inc.,
Herndon, Virginia, USA
(Gesellschaftssitz: Delaware),
VW Credit Canada, Inc. / Crédit VW Canada, Inc.,
St. Laurent, Québec, Canada,
Volkswagen International Luxemburg S.A.,
Luxemburg, Luxemburg,
Volkswagen Group of America Finance, LLC
Herndon, Virginia, USA
(gegründet in Delaware) oder
Porsche Holding Gesellschaft m.b.H.,
Salzburg, Österreich
(jeweils eine "**Emittentin**" und zusammen die "**Emittentinnen**")
im Rahmen des
EUR 30.000.000.000 Debt Issuance Programmes
(das "**Programm**").

Die Garantin gewährleistet hiermit den Gläubigern der Schuldverschreibungen (die "**Gläubiger**") unwiderruflich und unbedingt die ordnungsgemäße Zahlung der Beträge, die Kapital und etwaigen Zinsen der jeweiligen Schuldverschreibungen entsprechen, nach Maßgabe der für diese Schuldverschreibungen jeweils geltenden Bedingungen.

Sinn und Zweck dieser Garantie ist es sicherzustellen, dass die Gläubiger unter allen tatsächlichen oder rechtlichen Umständen und ungeachtet der Wirksamkeit und Durchsetzbarkeit der Verpflichtungen der Emittentinnen oder der gemäß § 10 der für die jeweiligen Schuldverschreibungen geltenden Bedingungen an ihre Stelle oder an die Stelle der Volkswagen Aktiengesellschaft in ihrer Eigenschaft als Emittentin unter dem Programm getretenen Gesellschaft unterbleiben mag, die als Kapital und etwaige Zinsen zahlbaren Beträge zu den in den für die jeweiligen Schuldverschreibungen geltenden Bedingungen vorgesehenen Terminen erhalten.

Die Garantin gewährleistet ausdrücklich die Zahlung von Kapital und etwaigen Zinsen aller Schuldverschreibungen, die unter Bezugnahme auf das Programm begeben wurden.

Die Garantin verpflichtet sich ferner, solange Schuldverschreibungen unter dem Programm ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und etwaigen 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 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 urprüngliche

Inhaberin der zugrunde liegenden Vermögenswerte ist. Im Sinne dieser Garantie und Negativverpflichtung bedeutet "**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.

Diese Garantie und Negativverpflichtung erstreckt sich auf sämtliche Schuldverschreibungen, die am oder nach dem Datum dieser Garantie und Negativverpflichtung von einer Emittentin unter dem Programm begeben werden.

Die Verpflichtungen der Garantin aus dieser Garantie und Negativverpflichtung erstrecken sich, ohne dass eine weitere Handlung durchgeführt werden oder ein weiterer Umstand entstehen muss, auf solche Verpflichtungen jeglicher nicht mit der Garantin identischen neuen Emittentin, die infolge einer Schuldnerersetzung gemäß den anwendbaren Bestimmungen der Bedingungen in bezug auf jedwede Schuldverschreibung entstehen.

Diese Garantie und alle hierin enthaltenen Vereinbarungen sind ein Vertrag zu Gunsten der Gläubiger der Schuldverschreibungen als begünstigte Dritte gemäß § 328 Abs. 1 BGB und begründen das Recht eines jeden Gläubigers, die Erfüllung der hierin eingegangenen Verpflichtungen unmittelbar von der Garantin zu fordern und diese Verpflichtungen unmittelbar gegenüber der Garantin durchzusetzen.

Ein Gläubiger einer Schuldverschreibung kann im Falle der Nichterüllung von Zahlungen auf die Schuldverschreibungen zur Durchsetzung dieser Garantie unmittelbar gegen die Garantin Klage erheben, ohne dass zunächst ein Verfahren gegen die jeweilige Emittentin eingeleitet werden müsste.

Die Citibank, N.A., mit der die hierin enthaltenen Vereinbarungen getroffen werden, handelt als Fiscal Agent nicht als Beauftragte, Treuhänderin oder in einer ähnlichen Eigenschaft für die Gläubiger von Schuldverschreibungen.

Die hierin verwendeten und nicht anders definierten Begriffe haben die ihnen in den Bedingungen zugewiesene Bedeutung.

Sofern auf Schuldverschreibungen die Bestimmungen über die Änderung der Anleihebedingungen und den Gemeinsamen Vertreter gemäß § 10 bzw. § 11 der Bedingungen Anwendung finden, gelten diese Bestimmungen sinngemäß auch für diese Garantie. Sollten die Bedingungen einer Anleihe durch Vereinbarung zwischen den Gläubigern und der jeweiligen Emittentin gemäß § 10 bzw. § 11 der Bedingungen geändert werden, gilt diese Garantie auch für die Zahlung aller gemäß der geänderten Bedingungen zahlbaren Beträge.

Die Rechte und Pflichten aus dieser Garantie und Negativverpflichtung bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht. Erfüllungsort ist Frankfurt am Main.

Diese Garantie und Negativverpflichtung ist in deutscher Sprache abgefaßt und in die englische Sprache übersetzt. Die deutschsprachige Fassung ist verbindlich und allein maßgeblich.

Das Original dieser Garantie und Negativverpflichtung wird der Citibank, N.A., ausgehändigt und von dieser verwahrt.

Ausschließlicher Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten gegen die Garantin aus oder im Zusammenhang mit dieser Garantie und Negativverpflichtung ist Frankfurt am Main.

Jeder Gläubiger einer Schuldverschreibung kann in jedem Rechtsstreit gegen die Garantin und in jedem Rechtsstreit, in dem er und die Garantin Partei sind, seine aus dieser Garantie und Negativverpflichtung hervorgehenden Rechte auf der Grundlage einer von einer vertretungsberechtigten Person der Citibank, N.A., beglaubigten Kopie dieser Garantie ohne Vorlage des Originals im eigenen Namen wahrnehmen und durchsetzen.

Wolfsburg, 08. Mai 2015

VOLKSWAGEN AKTIENGESELLSCHAFT

Albrecht Möhle	Alfred Ströhlein

Wir akzeptieren die Bestimmungen der vorstehenden Garantie ohne Obligo, Gewährleistung oder Rückgriff auf uns.

8. Mai 2015

CITIBANK, N.A.

……..

FORM OF FINAL TERMS

MUSTER – ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

[Date]
[Datum]

Final Terms
Endgültige Bedingungen

[Volkswagen Aktiengesellschaft]
[Volkswagen International Finance N.V.]
[VW Credit, Inc.]
[VW Credit Canada, Inc. / Crédit VW Canada, Inc.]
[Volkswagen International Luxemburg S.A.]
[Volkswagen Group of America Finance, LLC]
[Porsche Holding Gesellschaft m.b.H.]
[Title of relevant Series of Notes**]**
[*Bezeichnung der betreffenden Serie der Schuldverschreibungen***]**
issued pursuant to the
begeben aufgrund des

€ 30,000,000,000
Debt Issuance Programme
of/der
Volkswagen Aktiengesellschaft
as Issuer and Guarantor
als Emittentin und Garantin
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 Luxemburg S.A.
and/und
Volkswagen Group of America Finance, LLC
and/und
Porsche Holding Gesellschaft m.b.H.

dated 8 May 2015
vom 8. Mai 2015

Issue Price: **[ ]** per cent.
*Ausgabepreis: **[ ]**%*

Issue Date: **[ ]**[3]
*Tag der Begebung: **[ ]***

Series No.: **[ ]**
*Serien Nr.: **[ ]***

[3] The Issue Date is the date of payment and settlement of the Notes. In the case of free delivery, the Issue Date is the delivery date.
Der Tag der Begebung ist der Tag, an dem die Schuldverschreibungen begeben und bezahlt werden. Bei freier Lieferung ist der Tag der Begebung der Tag der Lieferung.

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 8 May 2015 (the "**Prospectus**") [and the supplement(s) dated [•]]. 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.][4]]

[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 8 May 2015 (the "**Prospectus**") [and the supplement(s) dated [•]]as well **[**the Final Terms (the "**Original Final Terms**") and**]** the Terms and Conditions of the Notes (the "**Original Terms and Conditions**") **[in the case of Long-form Conditions insert:** (scheduled to these Final Terms)**]** set forth in the prospectus dated [2 May 2014][2 May 2013] (the "**Original Prospectus**"). The Terms and Conditions set out in the remainder of PART A have been extracted in whole from **[**PART A of the Original Final Terms**] [**the Original Terms and Conditions**]** and replace **[**PART A of the Final Terms**] [**the Terms and Conditions of the Notes**]** set out in the Prospectus in whole. **[**Capitalised terms used in the remainder of PART A but not otherwise defined therein shall have the meanings specified in the Original Terms and Conditions when used in the remainder of PART A.**]** Full information on the Issuer **[**, the Guarantor**]** and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms **[in the case of Long-form Conditions insert:** (including the Schedule hereto)**]**, the Prospectus including any supplements to the Prospectus and the Original Prospectus. The Original Prospectus, 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.][5]]

Wichter 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 8. Mai 2015 über das Programm (der "**Prospekt**") [und [dem Nachtrag][den Nachträgen] dazu vom [•]] 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 der 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.]*[4]]

*[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 8. Mai 2015 über das Programm (der "**Prospekt**") [und [dem Nachtrag][den Nachträgen] dazu*

[4] Only applicable in case of specified denomination of less than EUR 100,000 or a voluntary inclusion of a summary in cases of denominations of EUR 100,000 or more.
Nur anwendbar falls der festgelegte Nennbetrag geringer als EUR 100.000 ist oder eine Zusammenfassung auf freiwilliger Basis aufgenommen wird, falls der festgelegte Nennbetrag EUR 100.000 oder mehr ist.

[5] Only applicable in case of specified denomination of less than EUR 100,000 or a voluntary inclusion of a summary in cases of denominations of EUR 100,000 or more.
Nur anwendbar falls der festgelegte Nennbetrag geringer als EUR 100.000 ist oder eine Zusammenfassung auf freiwilliger Basis aufgenommen wird, falls der festgelegte Nennbetrag EUR 100.000 oder mehr ist.

*vom [•]] sowie mit **[**den Endgültigen Bedingungen (die "**Original-Endgültigen Bedingungen**") und**]** den Emissionsbedingungen (die "**Original-Emissionsbedingungen**") **[im Fall von nicht-konsolidierten Bedingungen einfügen:** (diesen Endgültigen Bedingungen als Anlage beigefügt)**]**, die im Prospekt vom [2. Mai 2014][2. Mai 2013] (der "**Original-Prospekt**") enthalten sind, zu lesen. Die in TEIL A nachfolgend aufgeführten Emissionsbedingungen sind insgesamt **[**TEIL A der Original-Endgültigen Bedingungen**] [**den Original-Emissionsbedingungen**]** entnommen und ersetzen insgesamt **[**den im Prospekt enthaltenen TEIL A der Endgültigen Bedingungen**] [**die im Prospekt enthaltenen Emissionsbedingungen**]. [**Begriffe, die in den Original-Emissionsbedingungen definiert sind, haben, falls die in TEIL A nachfolgend aufgeführten Emissionsbedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in den in TEIL A nachfolgend aufgeführten Emissionsbedingungen verwendet werden.**]** Vollständige Informationen über die Emittentin **[**, die Garantin**]** und über das hinsichtlich der Schuldverschreibungen gemachte Angebot sind nur in der Zusammenschau dieser Endgültigen Bedingungen **[im Fall von nicht-konsolidierten Bedingungen einfügen:** (einschließlich der Anlage)**]**, des Prospekts einschließlich etwaiger Nachträge zum Prospekt und des Original-Prospekts erhältlich. Der Original-Prospekt und 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 der 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.]*[4]]

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

[A. In the case the options applicable to the relevant Tranche of Notes are to be determined by replicating the relevant provisions set forth in the Prospectus as Option I, Option II or Option III including certain further options contained therein, respectively, and completing the relevant placeholders, insert:

A. Falls die für die betreffende Tranche von Schuldverschreibungen geltenden Optionen durch Wiederholung der betreffenden im Prospekt als Option I, Option II oder Option III aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) und Vervollständigung der betreffenden Leerstellen bestimmt werden, einfügen:

The Conditions applicable to the Notes (the "**Conditions**") and the [German] [English] language translation thereof, are as set out below.

*Die für die Schuldverschreibungen geltenden Bedingungen (die "**Bedingungen**") sowie die deutschsprachige][englischsprachige] Übersetzung sind wie nachfolgend aufgeführt.*

[in case of Notes with fixed interest rates replicate here relevant provisions of Option I including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

***[im Fall von Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung** hier betreffende Angaben der Option I (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]*

[in the case of Notes with floating interest rates replicate here relevant provisions of Option II including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

***[im Fall von Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung** hier betreffende Angaben der Option II (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]*

[in case of Zero Coupon Notes replicate here relevant provisions of Option III including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

[im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen hier betreffende Angaben der Option III (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]

[B. In the case the options applicable to the relevant Tranche of Notes are to be determined by referring to the relevant provisions set forth in the [Prospectus] [Original Prospectus] as Option I, Option II or Option III including certain further options contained therein, respectively, insert:

B. Falls die für die betreffende Tranche von Schuldverschreibungen geltenden Optionen, die durch Verweisung auf die betreffenden im [Prospekt] [Original-Prospekt] als Option I, Option II oder Option III aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) bestimmt werden, einfügen:

This Part A. of the Final Terms is to be read in conjunction with the set of Terms and Conditions that apply to **[**Notes**] [**with fixed interest rates**] [**with floating interest rates**] [**Zero-Coupon Notes**]** (the "**Terms and Conditions**") set forth in the [Prospectus] [Original-Prospectus] as **[**Option I**] [**Option II**] [**Option III**]**. Capitalised terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the set of Terms and Conditions.

*Dieser Teil A. der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit den dem Satz der Emissionsbedingungen, der auf **[**Schuldverschreibungen**] [**mit fester Verzinsung**] [**mit variabler Verzinsung**] [**Nullkupon-Schuldverschreibungen**]** Anwendung findet (die "**Emissionsbedingungen**"), zu lesen, die der als **[**Option I**] [**Option II**] [**Option III**]** im [Prospekt] [Priginal-Prospekt] enthalten ist. Begriffe, die in den dem Satz der Emissionsbedingungen definiert sind, haben, falls die Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche dieselbe Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.*

All references in this part of the Final Terms to numbered Articles and subparagraphs are to Articles and subparagraphs of the Terms and Conditions.

Bezugnahmen in diesem Teil der Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Emissionsbedingungen.

All provisions in the Terms and Conditions corresponding to items in the Final Terms which are either not selected or completed or which are deleted shall be deemed to be deleted from the terms and conditions applicable to the Notes (the "**Conditions**").

Sämtliche Bestimmungen der Emissionsbedingungen, die sich auf Variablen *dieser Endgültigen Bedingungen beziehen und die weder angekreuzt noch ausgefüllt werden oder die gestrichen werden, gelten als in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Emissionsbedingungen (die "**Bedingungen**") gestrichen.*

Language of Conditions[6]
Sprache der Bedingungen

☐ German only
ausschließlich Deutsch

☐ English only
ausschließlich Englisch

☐ English and German (English binding)
Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich)

☐ German and English (German binding)
Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS (§ 1)
WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN (§ 1)

Currency and Denomination
Währung und Stückelung

Specified Currency *Festgelegte Währung*	**[ ]**
Aggregate Principal Amount *Gesamtnennbetrag*	**[ ]**
Specified Denomination [7] *Festgelegte Stückelung*	**[ ]**
Number of Notes to be issued in each Specified Denomination *Anzahl der in jeder festgelegten Stückelung auszugebenden Schuldverschreibungen*	**[ ]**
Minimum Principal Amount for Transfers (specify) *Mindestnennbetrag für Übertragungen (angeben)*	**[ ]**

☐ **New Global Note** [Yes/No]
New Global Note *[Ja/Nein]*

☐ **Classical Global Note** [Yes/No]
Classical Global Note *[Ja/Nein]*

☐ **TEFRA C Rules**
TEFRA C Rules

☐ Permanent Global Note

---

6 To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that, subject to any stock exchange or legal requirements applicable from time to time, and unless otherwise agreed, in the case of Notes in bearer form publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany, or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such public offer or distribution to non-qualified investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal office of Volkswagen Aktiengesellschaft.
In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es wird erwartet, dass vorbehaltlich geltender Börsen- oder anderer Bestimmungen und soweit nicht anders vereinbart, die deutsche Sprache für Inhaberschuldverschreibungen maßgeblich sein wird, die insgesamt oder teilweise öffentlich zum Verkauf in der Bundesrepublik Deutschland angeboten oder an nicht qualifizierte Anleger in der Bundesrepublik Deutschland verkauft werden, wird . Falls bei einem solchen öffentlichen Verkaufsangebot oder Verkauf an nichtqualifizierte Anleger die englische Sprache als maßgeblich bestimmt wird, wird eine deutschsprachige Übersetzung der Bedingungen bei der HauptgeschäftsstelleVolkswagen Aktiengesellschaft erhältlich sein.

7 The minimum denomination of the Notes will be, if in €, € 1,000, or if in any currency other than €, in an amount in such other currency nearly equivalent to € 1,000 at the time of the issue of the Notes or such other minimum denomination as may be allowed or required from time to time by the relevant central bank (or equivalent body) or any laws or regulations applicable to the relevant Notes.
Die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen beträgt € 1.000, oder falls die Schuldverschreibungen in einer anderen Währung als € begeben werden, einem Betrag in dieser anderen Währung, der zur Zeit der Begebung der Schuldverschreibungen annähernd dem Gegenwert von € 1.000 entspricht oder solche andere Mindeststückelung, die von Zeit zu Zeit von der entsprechenden Zentralbank (oder entsprechenden Institution) oder durch anwendbare Gesetze oder Bestimmungen in Bezug auf die Schuldverschreibungen zulässig oder erforderlich ist.

Dauerglobalurkunde

☐ **TEFRA D Rules**
TEFRA D Rules

Temporary Global Note exchangeable for Permanent Global Note
Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen Dauerglobalurkunde

☐ **Neither TEFRA D Rules nor TEFRA C Rules** [8]
Weder TEFRA D Rules noch TEFRA C Rules

☐ Permanent Global Note
Dauerglobalurkunde

Clearing System

☐ Clearstream Banking AG
☐ Clearstream Banking, société anonyme
☐ Euroclear Bank SA/NV
☐ CDS Clearing and Depository Services Inc.
☐ Other – specify
Sonstige (angeben)

Calculation Agent *Berechnungsstelle*	**[**Yes/No**]** ***[****Ja/Nein****]***

☐ Fiscal Agent

☐ [insert name and address of calculation agent, if not the Fiscal Agent] **[ ]**
[Falls Berechnungsstelle nicht der Fiscal Agent Name und Anschrift der Berechnungsstelle einfügen]

INTEREST (§ 3)[9]
ZINSEN (§ 3)

Fixed Rate Notes
Festverzinsliche Schuldverschreibungen

Rate of Interest and Interest Payment Dates
Zinssatz und Zinszahlungstage

Rate of Interest *Zinssatz*	**[ ]** per cent. per annum ***[ ]*** *% per annum*
Interest Commencement Date *Verzinsungsbeginn*	**[ ]**
Fixed Interest Date(s) *Festzinstermin(e)*	**[ ]**
First Interest Payment Date *Erster Zinszahlungstag*	**[ ]**
Initial Broken Amount(s) (per Specified Denomination) *Anfängliche(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge) (für jede festgelegte Stückelung)*	**[ ]**

[8] Elect in circumstances in which the Notes will not constitute "registration required obligations" under section 4701(b) of the U.S. Internal Revenue Code. With respect to all Issuers other than VCI and VWGoAF this is always applicable if Notes have an initial maturity of one year or less.
Wählen bei Schuldverschreibungen, die keine erforderlichen Erfassungspflichten unter dem Paragraphen 4701(b) der U.S. Internal Revenue Code begründen. In Bezug auf alle Emittentinnen außer VCI und VWGoAF ist dies immer anwendbar bei Schuldverschreibungen mit einer ursprünglichen Laufzeit von einem Jahr oder weniger.

[9] If not applicable, the following items may be deleted.
Falls nicht anwendbar, können die folgenden Angaben gelöscht werden.

Fixed Interest Date preceding the Maturity Date **[ ]**
Festzinstermin, der dem Fälligkeitstag vorangeht

Final Broken Amount(s) (per Specified Denomination) **[ ]**
Abschließende(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge) (für jede festgelegte Stückelung)

Determination Date(s)[10] **[ ]** in each year
Feststellungstermin(e) ***[ ]*** *in jedem Jahr*

Floating Rate Notes
Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen

Interest Payment Dates
Zinszahlungstage

Interest Commencement Date [ ]
Verzinsungsbeginn

Specified Interest Payment Dates [ ]
Festgelegte Zinszahlungstage

Specified Interest Period(s) [ ] [weeks/months/other – specify]
Festgelegte Zinsperiode(n) *[ ] [Wochen/Monate/andere – angeben]*

Business Day Convention
Geschäftstagskonvention

☐ Modified Following Business Day Convention
Modifizierte-Folgender-Geschäftstag-Konvention

☐ FRN Convention (specify period(s)) [ ] [months/other–specify]
FRN Konvention (Zeitraum angeben) *[ ] [Monate/andere–angeben]*

☐ Following Business Day Convention
Folgender-Geschäftstag-Konvention

☐ Preceding Business Day Convention
Vorangegangener-Geschäftstag-Konvention

Interest Payments:
Zinszahlungen:
☐ adjusted
angepasst
☐ unadjusted
nicht angepasst

Relevant Financial Centres [ ]
Relevante Finanzzentren

Rate of Interest
Zinssatz

☐ Screen Rate Determination
Bildschirmfeststellung

☐ EURIBOR (11.00 a.m. Brussels time/TARGET Business Day/
Interbank Market in the Euro-zone)
*EURIBOR (11.00 Uhr Brüsseler Ortszeit/TARGET Geschäftstag/
Interbankenmarkt in der Euro-Zone)*

[10] Insert regular interest dates ignoring issue date or maturity date in the case of a long or short first or last coupon. N.B. Only relevant where the Specified Currency is € and the Day Count Fraction is Actual/Actual (ICMA).
Einzusetzen sind die festen Zinstermine, wobei im Falle eines langen oder kurzen ersten oder letzten Kupons der Tag der Begebung bzw. der Fälligkeitstag nicht zu berücksichtigen sind. N.B. Nur einschlägig, falls die festgelegte Währung € ist und der Zinstagequotient Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist.

Screen page [ ]
Bildschirmseite

☐ LIBOR (London time/London Business Day/London Interbank Market)
LIBOR (Londoner Ortszeit/Londoner Geschäftstag/Londoner Interbankenmarkt)

Screen page [ ]
Bildschirmseite

☐ CDOR (Toronto time/Canadian Interbank Market)
CDOR (Toronto Ortszeit/Kanadischer Interbankenmarkt)

Screen page [ ]
Bildschirmseite

☐ Toronto Business Day
TorontoGeschäftstag

☐ Other Business Day [insert financial center]
Anderer Geschäftstag *[Finanzzentrum einfügen]*

☐

Margin [ ] per cent. per annum
Marge *[ ] % per annum*

☐ plus
plus

☐ minus
minus

Interest Determination Date
Zinsfestlegungstag

☐ second Business Day prior to commencement of Interest Period
zweiter Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode

☐ first day of each Interest Period
erster Tag der jeweiligen Zinsperiode

☐ [insert other applicable rounding provision][ ]
[andere Rundungsregel einfügen]

Reference Banks (if other than as specified in § 3(2)) (specify)[ ]
Referenzbanken (sofern abweichend von § 3 Absatz (2)) (angeben)

Interest Amount
Zinsbetrag

☐ 0.5 of applicable unit to be rounded upwards
Aufrundung von 0,5 der anwendbaren Einheit

☐ Insert other applicable rounding provisions [ ]
Andere anwendbare Rundungsbestimmungen einfügen

☐ **Zero Coupon Notes**
Nullkupon-Schuldverschreibungen

Accrual of Interest
Auflaufende Zinsen

Amortisation Yield [ ]
Emissionsrendite

Day Count Fraction[11]

[11] Complete for all Notes.

Zinstagequotient

- ☐ Actual/Actual (ICMA)
- ☐ Actual/Actual (ICMA 251)
- ☐ Actual/365 (Sterling)
- ☐ Actual/365 (Fixed)
- ☐ Actual/Actual ISDA
- ☐ Actual/360
- ☐ 30/360
- ☐ 30E/360 (Eurobond Basis)
- ☐ Actual/Actual Canadian Compound Method
- ☐ Other

PAYMENTS (§ 4)
ZAHLUNGEN (§ 4)

Payment Business Day
Zahlungstag

☐ TARGET [ ]
TARGET

☐ Relevant Financial Centre(s) (specify all) [ ]
Relevante Finanzzentren (alle angeben)

Calculation Agent for RMB denominated Notes[12][Fiscal Agent][specify]
Berechnungsstelle für RMB denominierte Schuldverschreibungen[*Fiscal Agent*][*einfügen*]

REDEMPTION (§ 5)
RÜCKZAHLUNG (§ 5)

Final Redemption
Rückzahlung bei Endfälligkeit

Maturity Date [ ]
Fälligkeitstag
Redemption Month [ ]
Rückzahlungsmonat

Early Redemption
Vorzeitige Rückzahlung

Early Redemption at the Option of the Issuer[Yes/No]
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin[Ja/Nein]

Minimum Redemption Amount [ ]
Mindestrückzahlungsbetrag

Higher Redemption Amount [ ]
Höherer Rückzahlungsbetrag

Call Redemption Date(s) [ ]
Wahlrückzahlungstag(e) (Call)

Für alle Schuldverschreibungen auszufüllen.

12 Only applicable in case of Notes denominated in Renminbi.
Nur iim Fall von Schuldverschreibungen, die in Renminbi denominiert sind anwendbar.

Call Redemption Amount(s) [ ]
Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Call)

Minimum Notice[13] [ ]
Mindestkündigungsfrist

Maximum Notice [ ]
Höchstkündigungsfrist

Early Redemption at the Option of a Holder [Yes/No]
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers *[Ja/Nein]*

Put Redemption Date(s) [ ]
Wahlrückzahlungstag(e) (Put)

Put Redemption Amount(s) [ ]
Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Put)

Minimum Notice [ ] days
Mindestkündigungsfrist *[ ] Tage*

Maximum Notice (never more than 60 days) [ ] days
Höchstkündigungsfrist (nie mehr als 60 Tage) *[ ] Tage*

Early Redemption Amount
Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag

☐ **Zero Coupon Notes**
Nullkupon-Schuldverschreibungen

Reference Price [ ]
Referenzpreis

[13] Euroclear requires a minimum notice period of 5 days.
Euroclear verlangt eine Mindestkündigungsfrist von 5 Tagen.

THE FISCAL AGENT [,] [AND] [THE PAYING AGENT[S]] [AND THE CALCULATION AGENT](§6)
DER FISCAL AGENT [,] [UND] [DIE ZAHLSTELLE[N]] [UND DIE BERECHNUNGSSTELLE] (§ 6)

Calculation Agent/specified office[14] [ ]
Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle

Required location of Calculation Agent (specify) [ ]
Vorgeschriebener Ort für Berechnungsstelle (angeben)

☐ Paying Agents
Zahlstellen

☐ Additional Paying Agent(s)/specified office(s) [ ]
Zahlstelle(n)/bezeichnete Geschäftsstelle(n)

EVENTS OF DEFAULT (§9)[15]
KÜNDIGUNG (§9)

☐ Guarantee ceases to be effective
Unwirksamkeit der Garantie

AMENDMENT OF THE TERMS AND CONDITIONS; HOLDERS' REPRESENTATIVE[, AMENDMENT OF THE GUARANTEE] [(§ 11)]
ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER[, ÄNDERUNG DER GARANTIE] [(§ 11)]

☐ Majority requirements
Mehrheitserfordernisse

Qualified majority: [75 per cent.]
Qualifizierte Mehrheit: [75%]

☐ Appointment of a Holders' Representative by resolution passed by Holders
Bestellung eines gemeinsamen Vertreters der Gläubiger durch Beschluss der Gläubiger

☐ Appointment of a Holders' Representative in the Conditions
Bestellung eines gemeinsamen Vertreters der Gläubiger in den Bedingungen

Name and address of the Holders' Representative (specify details)
Name und Anschrift des gemeinsamen Vertreters (Einzelheiten einfügen)

NOTICES ([§ 12])
MITTEILUNGEN ([§ 12])

Place and medium of publication
Ort und Medium der Bekanntmachung

☐ Germany (Federal Gazette)
Deutschland (Bundesanzeiger)

☐ Grand Duchy of Luxembourg (Luxemburger Wort)
Großherzogtum Luxemburg (Luxemburger Wort)

☐ Website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu)
Internetseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu)

☐ Clearing System

☐ [specify other place and medium of publication] [ ]

---

[14] Not to be completed if Fiscal Agent is to be appointed as Calculation Agent.
Nicht auszufüllen, falls Fiscal Agent als Berechnungsstelle bestellt werden soll.

[15] Do not apply in case of tap issues.
Nicht anwendbar im Falle von Aufstockungen.

[sonstigen Ort und Medium der Bekanntmachung angeben]

APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT (§ [13][14])
ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNGMITTEILUNGEN (*§ [13][14]*)

Applicable Law
Anwendbares Recht

☐ The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law.
Form und Inhalt der Schuldverschreibungen, sowiedie Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.

☐ The Notes, including all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law.
Die Schuldverschreibungen, einschließlich die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin unterliegen in jeder Hinsicht deutschem Recht.

Part II.: ADDITIONAL INFORMATION[16]

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

[specify interests of natural and legal persons material to the offer, if known to the Issuer and not already disclosed]
[*Interessen von natürlichen und juristischen Personen, die wesentlich für das Angebot sind und nicht bereits veröffentlicht, hier angeben*]

Reasons for the offer
Gründe für das Angebot

[specify reasons for the offer, if different from making profit and/or hedging certain risks]
[Gründe für das Angebot einfügen, sofern die Gründe für das Angebot nicht in der Gewinnerzielung und/oder der Absicherung bestimmter Risiken bestehen]

Estimated net proceeds *Geschätzter Nettobetrag der Erträge*	[ ]
Estimated total expenses of the issue *Geschätzte Gesamtkosten der Emission*	[ ]

Eurosystem eligibility[17]
EZB-Fähigkeit

Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility *Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden*	[Yes/No] *[Ja/Nein]*

[Yes. Note that the designation "yes" simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with in the case of (i) a NGN one of the ICSDs as common safekeeper or (ii) a CGN Clearstream Banking AG, Frankfurt, and does not necessarily mean that the Notes will be recognized as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intraday credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon the European Central Bank being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.]

[No. Whilst the designation is specified as "no" at the date of these Final Terms, should the Eurosystem eligibility criteria be amended in the future such that the Notes are capable of meeting them, the Notes may then be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper. Note that this does not necessarily mean that the Notes will then be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intraday credit operations by the Eurosystem at any time during their life. Such

---

[16] There is no obligation to complete Part II of the Final Terms in its entirety in case of Notes with a Specified Denomination of at least € 100,000 or its equivalent in any other currency, provided that such Notes will not be listed on any regulated market within the European Economic Area. To be completed in consultation with the Issuer.
Es besteht keine Verpflichtung, Teil II der Endgültigen Bedingungen bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens € 100.000 oder dem Gegenwert in einer anderen Währung vollständig auszufüllen, sofern diese Schuldverschreibungen nicht an einem geregelten Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums zum Handel zugelassen werden. In Absprache mit der Emittentin auszufüllen.

[17] Select "Yes" if the Notes are in NGN form and are to be kept in custody by an ICSD as common safekeeper or if the Instruments are in CGN form and to be kept in custody by Clearstream Banking AG, Frankfurt. Select "No" if the Notes are in NGN form and are to be kept in custody by the common service provider as common safekeeper. Select "Not applicable" if the Notes are in CGN form but not deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt.

„Ja" wählen, falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben und von einem ICSD als common safekeeper gehalten werden sollen oder falls die Schuldverschreibungen in Form einer CGN begeben und von Clearstream Banking AG, Frankfurt gehalten werden sollen. „Nein" wählen, falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben und vom common service provider als common safekeeper gehalten werden sollen. "Nicht anwendbar" wählen, falls die Schuldverschreibungen in Form einer CGN begeben werden, aber nicht bei Clearstream Banking AG, Frankfurt verwahrt werden.

recognition will depend upon the European Central Bank being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.]

[*Ja. Es wird darauf hingewiesen, dass „Ja" hier lediglich bedeutet, dass die Schuldverschreibungen nach ihrer Begebung im Fall (i) einer NGN bei einem der ICSDs als gemeinsamen Verwahrer oder (ii) einer CGN bei Clearstream Banking AG, Frankfurt verwahrt werden. „Ja" bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen als geeignete Sicherheit im Sinne der Währungspolitik des Eurosystems und der taggleichen Überziehungen (intra-day credit operations) des Eurosystems entweder nach Begebung oder zu einem Zeitpunkt während ihrer Existenz anerkannt werden. Eine solche Anerkennung wird von der Entscheidung der Europäischen Zentralbank abhängen, dass die Eurosystemfähigkeitskriterien erfüllt werden.*]

[*Nein. Während die Bestimmung am Tag dieser Endgültigen Bedingungen mit "Nein" festgelegt wurde, können sich die Eurosystemfähigkeitskriterien für die Zukunft derart ändern, dass die Schuldverschreibungen fähig sein werden diese einzuhalten. Die Schuldverschreibungen können dann bei einem der ICSDs als gemeinsamer Verwahrer hinterlegt werden. Es ist zu beachten, dass die Schuldverschreibungen selbst dann nicht notwendigerweise als geeignete Sicherheit im Sinne der Währungspolitik des Eurosystems und der taggleichen Überziehungen (intra-day credit operations) des Eurosystem entweder nach Begebung oder zu einem Zeitpunkt während ihrer Existenz anerkannt werden. Eine solche Anerkennung wird von der Entscheidung der Europäischen Zentralbank abhängen, dass die Eurosystemfähigkeitskriterien erfüllt werden.*]

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 *[Vorläufiger] Common Code*	[ ]
[Temporary] ISIN *[Vorläufige] ISIN*	[ ]
[Temporary] CUSIP *[Vorläufige] CUSIP*	[ ]
[Temporary] German Securities Code *[Vorläufige] Deutsche Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN)*	[ ]
Any other securities number *Sonstige Wertpapier-Kenn-Nummer*	[ ]

Yield[18] **[ ]**
Rendite

Method of calculating the yield
Berechnungsmethode der Rendite

☐ 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 Metode ermittelt die Effektivverzinsung von Schuldverschreibungen unter Berücksichtigung der täglichen Stückzinsen.

☐ [specify other method to calculate the yield]
[Andere Methoden zur Berechnung der Rendite angeben]

☐ **Historic Interest Rates**[19]

[18] Only applicable for Fixed Rate Notes.
Gilt nur für festverzinsliche Schuldverschreibungen.

[19] Only applicable for Floating Rate Notes. Not required for Notes with a Specified Denomination of at least € 100,000.
Nur bei variabel verzinslichen Schuldverschreibungen anwendbar. Nicht anwendbar auf Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens € 100.000.

Zinssätze der Vergangenheit

Details of historic [EURIBOR][LIBOR][CDOR] rates can be obtained from [insert relevant Screen Page]
Einzelheiten der Entwicklung der [EURIBOR][LIBOR][CDOR] Sätze in der Vergangenheit können abgerufen werden unter [relevante Bildschirmseite einfügen]

Selling Restrictions
Verkaufsbeschränkungen

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

❑ TEFRA C Rules
TEFRA C Rules

❑ TEFRA D Rules
TEFRA D Rules

❑ Neither TEFRA C Rules nor TEFRA D Rules
Weder TEFRA C Rules noch TEFRA D Rules

Non-exempt Offer **[**Not applicable**] [**Applicable**]**[20]
Nicht-befreites Angebot ***[****Nicht anwendbar****] [****Anwendbar****]***

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

[None**] [**specify details of the restrictions on free transferability**]**
[*Keine****] [****Einzelheiten der Beshcränkung der freien Übertragbarkeit angeben****]***

C. [Terms and Conditions of the Offer[21]
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**] [**specify conditions to which the offer is subject**]**
[*Keine****] [****Einzelheiten zu Bedingungen einfügen, denen das Angeobt unterliegt****]***

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

[not applicable**] [**specify details relating to the time period, including any possible amendments, during which the offer will be open**]**
[*nicht anwendbar****] [****Einzelheiten zur Frist – einschließlich etwaiger Änderungen –***
*während der das Angebot vorliegt einfügen****]***

Description of the application process

---

[20] Not applicable under German law. If applicable in the relevant jurisdiction, insert: "An offer of the Notes may be made by the Managers **[**and **[specify, if applicable]]** other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in **[specify relevant Member State(s) – which must be jurisdictions where the Prospectus and any supplements have been passported]** during the period from **[ ]** until **[ ]**.
Nicht anwendbar nach deutschem Recht. Wenn anwendbar in der jeweiligen Jurisdiktion, einfügen: [Die Schuldverschreibungen können von den Managern [und [angeben, falls anwendbar]] unter anderen Umständen als den in Artikel 3(2) der Prospektrichtlinie beschriebenen in [die jeweiligen Herkunftsmitgliedstaaten angeben, die Länder sein müssen, in die der Prospekt und etwaige Nachträge notifiziert wurden] im Zeitraum von [ ] bis [ ] angeboten werden.

[21] Only applicable for non-exempt public offers of Notes with a Specified Denomination of less than € 100,000.
Nur anwendbar für das nicht befreite, öffentliche Angebot von Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von weniger als € 100.000.

Beschreibung des Prozesses für die Umsetzung des Angebots

[not applicable**] [**specify details relating to the application process**]**
[nicht anwendbar] [Einzelheiten zum Prozess für die Umsetzung des Angebots einfügen]

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**] [**specify details relating to the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants**]**
[*nicht anwendbar****] [****Einzelheiten zur Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Erstattung des zu viel gezahlten Betrags an die Zeichner einfügen****]***

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**] [**specify details of the minimum and/or maximum amount of application, (whether in number of notes or aggregate amount to invest)**]**
[*nicht anwendbar****] [****Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung (entweder in Form der Anzahl der Schuldverschreibungen oder des aggregierten zu investierenden Betrags)einfügen****]***

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**] [**specify details relating to the Method and time limits for paying up the notes and for delivery of the notes**]**
[*Keine****] [****Einzelheiten zur Methode und Fristen für die Bedienung der Wertpapiere und ihre Lieferung einfügen****]***

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**] [**specify details relating to the Manner and date in which results of the offer are to be made public**]**
[*Nicht anwendbar****] [****Einzelheiten zur Art und Weise und Termin, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind einfügen****]***

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[22]
Plan für die Aufteilung der Wertpapiere und deren Zuteilung

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**][**specify details of the process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made**]**

[22] Complete with respect to a public offer of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.
Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 auszufüllen.

[nicht anwendbar][Einzelheiten zum Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist einfügen]

C.3 Pricing[23]
Kursfeststellung

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

[not applicable**] [**issue price**]**
[*nicht anwendbar****] [****Ausgabepreis****]***

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

[not applicable**] [**specify details of the amount of expenses and taxes charged to the subscriber / purchaser**]**
[*nicht anwendbar****] [****Einzelheiten zu Kosten/Steuern, die dem Zeichner/Käufer in Rechnung gestellt werden einfügen****]***

C.4 Placing and underwriting[24]
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. [25]
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**] [**specify details of co-ordinators of the offer**]**
[*nicht anwendbar****][****Einzelheiten zu Koordinatoren des Angebots einfügen****]***

Method of distribution **[**specify details of Method of distribution**]**
Vertriebsmethode ***[****Einzelheiten zur Vertriebsmethode einfügen****]***

☐ Non-syndicated
Nicht syndiziert

☐ Syndicated
Syndiziert

Date of Subscription Agreement[26]
Datum des Übernahmevertrags

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)

---

[23] Complete with respect to a public offer of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.

Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 auszufüllen.

[24] Complete with respect to a public offer of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.

Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 auszufüllen.

[25] Only applicable for Notes with a Specified Denomination of less than € 100,000.

Nur anwendbar für Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als € 100.000.

[26] Not required for Notes with a Specified Denomination of at least € 100,000.

Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens € 100.000.

☐ Firm commitment **[ ]**
Feste Zusage

☐ No firm commitment / best efforts arrangements **[ ]**
Keine feste Zusage / zu den bestmöglichen Bedingungen

Commissions
Provisionen

Management/Underwriting Commission (specify) [ ]
Management- und Übernahmeprovision (angeben)

Selling Concession (specify) [ ]
Verkaufsprovision (angeben)

Other (specify))[ ]
Andere (angeben)

Stabilising Dealer/Manager[insert details of Stabilising dealer/manager/None]
Kursstabilisierender Dealer/Manager[Einzelheiten zum kursstabilisierenden Dealer/Manager einfügen/keiner]]

D. Listing(s) and admission to trading[Yes/No]
Börsenzulassung(en) und Notierungsaufnahme[Ja/Nein]

☐ Luxembourg Regulated Market
Luxemburg Regulierter Markt

☐ No Listing
Kein Listing

Expected Date of admission **[ ]**
Erwarteter Termin der Zulassung

Estimate of the total expenses related to admission to trading[27] **[ ]**
Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel

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.[28]
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.

☐ Regulated Market of the Luxembourg

E. Additional Information
Zusätzliche Informationen

Rating[29] **[not applicable]**
Rating ***[nicht anwendbar]***

---

27 Not required for Notes with a Specified Denomination of less than € 100,000.

Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als € 100.000.

28 Only applicable for Notes with a Specified Denomination of less than € 100,000.

Nur anwendbar für Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als € 100.000.

29 If the Notes are rated on an individual basis, insert. In case of Notes with a denomination per unit of less than € 100,000, include a brief explanation of the meaning of the ratings if this has been previously published by the rating provider. Insert rating of issuer if Notes are not rated on an individual basis.

Wenn ein Einzelrating für die Schuldverschreibungen vorliegt, dieses angeben. Bei Schuldverschreibungen mit einer Mindeststückelung von weniger als € 100.000, kurze Erläuterung der Bedeutung der Ratings einfügen, wenn diese unlängst von der Ratingagentur erstellt wurden. Wenn kein Einzelrating für die Schuldverschreibungen vorliegt, das Rating der Emittentin angeben.

[The **[**Programme has**][**Issuer has**][**Notes to be issued have**]** been rated:

[*Das Programm wurde***][***Die Emittentin wurde***][***Die zu begebenden Schuldverschreibungen wurden***]** *von*:

[*S&P*: **[ ]]**

[*Moody's***: [ ]]**

[*Fitch*: **[ ]]**

[[Others**]: [ ]]**
[[Andere**]: [ ]]**
rated

*.gerate***t.**

[This credit rating has**] [**These credit ratings have] been issued by **[**insert full name of legal entity which has given the rating**]** which

[*Dieses Rating wurde***][***Diese Ratings wurden***]** *von* **[***vollständigen Namen der juristischen Person, die das Rating abgibt einfügen***]** *abgegeben*. **[***vollständigen Namen der juristischen Person, die das Rating abgibt einfügen****]***

[is not established in the European Union but a European Union affiliate has applied for registration under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009, as amended, on credit rating agencies indicating an intention to endorse its ratings, although notification of the corresponding registration decision (including its ability to endorse **[**insert name of non European entity**]**'s ratings) has not yet been provided by the relevant competent authority.**]**

[hat **[**ihren**][**seinen**]** *Sitz nicht in der europäischen Union, aber eine europäische Tochtergesellschaft hat die Registrierung gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rats vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, in ihrer jeweils gültigen Fassung, beantragt und die Absicht angezeigt, Ratings abzugeben, obwohl die entsprechende Registrierungsentscheidung (einschließlich der Entscheidung über die Nutzung von Ratings, die von [Name der nicht in der EU ansässigen Ratingagenur angeben****]*** *abgegeben wurden) durch die zuständige Aufsichtsbehörde noch nicht zugestellt wurde***.]**

[is established in the European Union and has applied for registration under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009, as amended, on credit rating agencies, although notification of the corresponding registration decision has not yet been provided by the relevant competent authority.**]**

[*hat* **[***ihren***][***seinen***]** *Sitz*

[*in der Europäischen Union und die Registrierung gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rats vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, in ihrer jeweils gültigen Fassung, beantragt, wenngleich die Registrierungsentscheidung der zuständigen Aufsichtsbehörde noch nicht zugestellt worden ist.***]**

[[is**][**is not**]** established in the European Union and **[**is**][**is not**]** registered [(pursuant to the list of registered and certified credit rating agencies published on the website of the European Securities and Markets Authority (www.esma.europa.eu))] under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009, as amended, on credit rating agencies.**]]**

[[*nicht***]** *in der Europäischen Union und* **[***ist***][***ist nicht***]** *[(gemäß der Liste der registrierten und zertifizierten Kreditratingagenturen, veröffentlicht auf der Internetseite der European Securities and Markets Authority (www.esma.europa.eu))] gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 über Ratingagenturen, in ihrer jeweils gültigen Fassung, registriert.***]]]**

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

[Not applicable] [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 Austria, the Federal Republic of Germany, the Republic of Italy, The Republic of France and The Netherlands for the subsequent resale or final placement of the relevant Notes during the offer period from [●] and until [●], 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).] [Specify details]

[Nicht anwendbar][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, der Bundesrepublik Deutschland, der Republik Österreich, der Republik Italien, der Republik Frankreich und den Niederlanden und während der Angebotsfrist vom [●] bis [●] 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.] [Einzelheiten einfügen]

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 ii 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 ii 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 Aktiengesellschaft
(as Issuer)
(als Emittentin)]

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

[VW Credit, Inc.
(as Issuer)
(als *Emittentin*)]

[VW Credit Canada, Inc. / Crédit VW Canada, Inc.
(as Issuer)
(als *Emittentin*)]

[Volkswagen International Luxemburg S.A.
(as Issuer)
(als *Emittentin*)]

[Volkswagen Group of America Finance, LLC]
(as Issuer)
(als *Emittentin*)]

[Porsche Holding Gesellschaft m.b.H.
(as Issuer)
(als *Emittentin*)]

DESCRIPTION OF RULES REGARDING RESOLUTIONS OF HOLDERS

The Terms and Conditions pertaining to a certain issue of Notes provide that the Holders may agree to amendments or decide on other matters relating to the Notes by way of resolution to be passed by taking votes without a meeting. Any such resolution duly adopted by resolution of the Holders shall be binding on each Holder of the respective issue of Notes, irrespective of whether such Holder took part in the vote and whether such Holder voted in favour or against such resolution.

In addition to the provisions included in the Terms and Conditions of a particular issue of Notes, the rules regarding resolutions of Holders are substantially set out in a Schedule to the Fiscal Agency Agreement in the German language together with an English translation. If the Notes are for their life represented by Global Notes, the rules pertaining to resolutions of Holders are incorporated by reference into the Terms and Conditions of such Notes in the form of such Schedule to the Fiscal Agency Agreement. Under the German Act on Issues of Debt Securities (*Schuldverschreibungsgesetz* – "**SchVG**"), these rules are largely mandatory, although they permit in limited circumstances supplementary provisions set out in or incorporated into the Terms and Conditions.

The following is a brief summary of some of the statutory rules regarding the taking of votes without meetings and the convening and conduct of meetings of Holders, the passing and publication of resolutions as well as their implementation and challenge before German courts.

Specific Rules regarding Votes without Meeting

The voting shall be conducted by the person presiding over the taking of votes. Such person shall be (i) a notary public appointed by the Issuer, (ii) where a common representative of the Holders (the "**Holders' Representative**") has been appointed, the Holders' Representative if the vote was solicited by the Holders' Representative, or (iii) a person appointed by the competent court.

The notice soliciting the Holders' votes shall set out the period within which votes may be cast. During such voting period, the Holders may cast their votes to the person presiding over the taking of votes. Such notice shall also set out in detail the conditions to be met for the votes to be valid.

The person presiding over the taking of votes shall ascertain each Holder's entitlement to cast a vote based on evidence provided by such Holder and shall prepare a list of the Holders entitled to vote. If it is established that no quorum exists, the person presiding over the taking of votes may convene a meeting of the Holders. Within one year following the end of the voting period, each Holder participating in the vote may request a copy of the minutes of such vote and any annexes thereto from the Issuer.

Each Holder participating in the vote may object in writing to the result of the vote within two weeks following the publication of the resolutions passed. The objection shall be decided upon by the person presiding over the taking of votes. If he remedies the objection, the person presiding over the taking of votes shall promptly publish the result. If the person presiding over the taking of votes does not remedy the objection, he shall promptly inform the objecting Holder in writing.

The Issuer shall bear the costs of the vote and, if the court has convened a meeting, also the costs of such proceedings.

Rules regarding Holders' Meetings applicable to Votes without Meeting

In addition, the statutory rules applicable to the convening and conduct of Holders' meetings will apply mutatis mutandis to any vote without a meeting. The following summarises some of such rules.

Meetings of Holders may be convened by the Issuer or the Holders' Representative, if any. Meetings of Holders must be convened if one or more Holders holding five per cent. or more of the outstanding Notes so require for specified reasons permitted by statute.

Meetings may be convened not less than 14 days prior to the date of the meeting. Attendance and exercise of voting rights at the meeting may be made subject to prior registration of Holders. The convening notice will provide what proof will be required for attendance and voting at the meeting. The place of the meeting in respect of a German issuer is the place of the issuer's registered office, provided, however, that where the relevant Notes are listed on a stock exchange within the European Union or the European Economic Area, the meeting may be held at the place of such stock exchange.

The convening notice shall be made publicly available together with the agenda of the meeting setting out the proposals for resolution.

Each Holder may be represented by proxy. A quorum exists if Holders' representing by value not less than 50 per cent. of the outstanding Notes. If the quorum is not reached, a second meeting may be called at which no quorum will be required, provided that where a resolution may only be adopted by a qualified majority, a quorum requires the presence of at least 25 per cent. of the aggregate principal amount of outstanding Notes.

All resolutions adopted must be properly published. In the case of Notes represented by one or more Global Notes, resolutions which amend or supplement the Terms and Conditions have to be implemented by supplementing or amending the relevant Global Note(s).

In insolvency proceedings instituted in Germany against an Issuer, a Holders' Representative, if appointed, is obliged and exclusively entitled to assert the Holders' rights under the Notes. Any resolutions passed by the Holders are subject to the provisions of the Insolvency Code (*Insolvenzordnung*).

If a resolution constitutes a breach of the statute or the Terms and Conditions, Holders may bring an action to set aside such resolution. Such action must be filed with the competent court within one month following the publication of the resolution.

USE OF PROCEEDS

Except as otherwise provided in the applicable Final Terms, the net proceeds from each issue of Notes will be used for general financing purposes of the Volkswagen Group.

TAXATION

The following is a general discussion of certain German, Dutch, US, Canadian, Luxembourg, Austrian, French, Italian and UK tax consequences of the acquisition and ownership of Notes. This discussion does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations which may be relevant to a decision to purchase Notes. As each Tranche of Notes may be subject to a different tax treatment due to the specific terms of such Tranche of Notes as set out in the respective Final Terms, the following section only provides some very general information on the possible tax treatment. In particular, this discussion does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular purchaser. This summary is based on the laws of Germany, The Netherlands, the United States of America, Canada, the Grand Duchy of Luxembourg, Austria, France, Italy and the United Kingdom currently in force and as applied on the date of this Prospectus. These laws are subject to change, possibly with retroactive or retrospective effect.

PROSPECTIVE PURCHASERS OF NOTES ARE ADVISED TO CONSULT THEIR OWN TAX ADVISORS AS TO THE TAX CONSEQUENCES OF THE PURCHASE, OWNERSHIP AND DISPOSITION OF NOTES, INCLUDING THE EFFECT OF ANY STATE OR LOCAL TAXES, UNDER THE TAX LAWS OF GERMANY, THE LAWS OF THE NETHERLANDS, THE LAWS OF THE UNITED STATES OF AMERICA, THE LAWS OF CANADA, THE LAWS OF THE GRAND DUCHY OF LUXEMBOURG AND EACH COUNTRY OF WHICH THEY ARE RESIDENTS.

1. Taxation in Germany

Tax Residents

Persons (individuals and corporate entities) who are tax resident in Germany (in particular, persons having a residence, habitual abode, seat or place of management in Germany) are subject to income taxation (income tax or corporate income tax, as the case may be, plus solidarity surcharge thereon plus church tax and/or trade tax, if applicable) on their worldwide income, regardless of its source, including interest from debt of any kind (such as the Notes) and, in general, capital gains.

Taxation if the Notes are held as private assets (Privatvermögen)

In the case of German tax-resident individual investors (*unbeschränkt Steuerpflichtige*) holding the Notes as private assets (*Privatvermögen*), the following applies:

The Notes should qualify as other capital receivables (*sonstige Kapitalforderungen*) in terms of section 20 para 1 no 7 German Income Tax Act ("**ITA**" – *Einkommensteuergesetz*).

Accordingly, payments of interest on the Notes should qualify as taxable savings income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) pursuant to section 20 para 1 no 7 ITA.

Capital gains / capital losses realised upon sale of the Notes, computed as the difference between the acquisition costs and the sales proceeds reduced by expenses directly and factually related to the sale, should qualify as positive or negative savings income in terms of section 20 para 2 sentence 1 no 7 ITA. Where the Notes are acquired and/or sold in a currency other than Euro, the acquisition costs will be converted into Euro at the time of acquisition, the sales proceeds will be converted into Euro at the time of sale and the difference will then be computed in Euro. If the Notes are assigned, redeemed, repaid or contributed into a corporation by way of a hidden contribution (*verdeckte Einlage in eine Kapitalgesellschaft*) rather than sold, as a rule, such transaction is treated like a sale. Losses from the sale of Notes can only be offset against other savings income and, if there is not sufficient other positive savings income, carried forward in subsequent assessment periods.

Pursuant to a tax decree issued by the Federal Ministry of Finance dated 22 December 2009 as amended on 16 November 2010, and on 9 October 2012, a sale shall be disregarded where the transaction costs exceed the sales proceeds, which means that losses suffered from such "sale" shall not be tax-deductible. Similarly, a bad debt loss (*Forderungsausfall*), i.e. should the relevant Issuer become insolvent, and a waiver of a receivable (*Forderungsverzicht*), to the extent the waiver does not qualify as a hidden contribution, shall not be treated like a sale. Accordingly, losses suffered upon such bad debt loss or waiver shall not be tax-deductible. However, the Issuers take the view that losses suffered for other reasons (e.g. because the Notes are linked to a reference value and such reference value decreases in value) should be tax-deductible, subject to the ring-fencing rules described above and subject to the following paragraph. Investors should note that such view of the

Issuers must not be understood as a guarantee that the tax authorities and/or courts will follow such view.

Further, pursuant to said tax decree, where full risk certificates (*Vollrisikozertifikate*) provide for instalment payments (e.g. Instalment Notes), such instalment payments shall always qualify as taxable savings income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) in the sense of section 20 para 1 no 7 ITA, unless the terms and conditions of the certificates provide explicit information regarding redemption or partial redemption during the term of the certificates and the contractual parties comply with these terms and conditions. It is further stated in the tax decree that, if, in the case of certificates with instalment payments, there is no final payment at maturity, the expiry of such certificates shall not qualify as a sale-like transaction, which means that any remaining acquisition costs could not be deducted for tax purposes. Similarly, any remaining acquisition costs of certificates with instalment payments shall not be tax-deductible if the certificates do not provide for a final payment or are terminated early without a redemption payment because the respective underlying has left the defined corridor or has broken certain barriers (e.g. in knock-out structures). Although this tax decree only refers to full risk certificates with instalment payments, it cannot be excluded that the tax authorities apply the above principles also to other kinds of full risk instruments such as notes.

If the relevant Issuer exercises the right to substitute the debtor of the Notes, the substitution might, for German tax purposes, be treated as an exchange of the Notes for new notes issued by the new debtor. Such a substitution could result in the recognition of a taxable gain or loss for the respective investors.

With regard to savings earnings (*Kapitalerträge*), e.g. interest or capital gains, German withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) will be levied if the Notes are held in a custodial account which the investor maintains with a German branch of a German or non-German credit or financial services institution or with a German securities trading business or a German securities trading bank (a "**German Disbursing Agent**") and such German Disbursing Agent credits or pays out the earnings.

The tax base is, in principle, equal to the taxable gross income as set out in above (i.e. prior to withholding). However, in the case of capital gains, if the custodial account has changed since the time of acquisition of the Notes (e.g. if the Notes are transferred from a non-EU custodial account) and the acquisition costs of the Notes are not proven to the German Disbursing Agent in the form required by law (e.g. if the Notes are transferred from a non-EU custodial account), withholding tax is applied to 30% of the proceeds from the redemption or sale of the Notes. When computing the tax base for withholding tax purposes, the German Disbursing Agent has to deduct any negative savings income (*negative Kapitalerträge*) or paid accrued interest (*Stückzinsen*) in the same calendar year or unused negative savings income of previous calendar years.

German withholding tax will be levied at a flat withholding tax rate of 26.375% (including solidarity surcharge) plus, if applicable, church tax.

Individuals who are subject to church tax may apply in writing for this tax to be withheld as a surcharge to the withholding tax. Individuals subject to church tax but declining the application have to include their savings income in their tax return and will then be assessed to church tax. For German credit institutions an electronic information system as regards church withholding tax shall apply in respect of interest received after 31 December 2014, with the effect that church tax will be collected by the German Disbursing Agent by way of withholding unless the investor has filed a blocking notice (*Sperrvermerk*) with the German Federal Central Tax Office (*Bundeszentralamt für Steuern*).

No German withholding tax will be levied if the investor has filed a withholding tax exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the German Disbursing Agent, but only to the extent the savings income does not exceed the exemption amount shown on the withholding tax exemption certificate. Currently, the maximum exemption amount is € 801 (€ 1,602 in the case of jointly assessed husband and wife). Similarly, no withholding tax will be levied if the relevant investor has submitted a certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungs-Bescheinigung*) issued by the relevant local tax office to the German Disbursing Agent.

The Issuers are, as a rule, not obliged to levy German withholding tax in respect of payments on the Notes. If, however, the relevant Issuer is, or is deemed to be, resident in Germany for tax purposes and if, further, the Notes qualify as hybrid instruments (e.g. silent partnership, profit participating notes, jouissance rights (*Genussrechte*)), German withholding tax has to be imposed by the Issuer irrespective of whether or not the Notes are held in a custodial account maintained with a German Disbursing Agent.

The taxation of savings income shall take place mainly by way of levying withholding tax (please see above). If and to the extent German withholding tax has been levied, such withholding tax shall, in principle, become definitive and replace the investor's income taxation. If no withholding tax has been levied other than by virtue of a withholding tax exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) and in certain other cases, the investor is nevertheless obliged to file a tax return, and the savings income will then be taxed within the assessment procedure. If the investor is subject to church tax and has not applied in writing for this tax to be withheld as a surcharge to the withholding tax or, after 31 December 2014, has filed a blocking notice (*Sperrvermerk*) with the German Federal Central Tax Office (*Bundeszentralamt für Steuern*), the investor is also obliged to include the savings income in the tax return for church tax purposes.

However, also in the assessment procedure, savings income is principally taxed at a separate tax rate for savings income (*gesonderter Steuertarif für Einkünfte aus Kapitalvermögen*) being identical to the withholding tax rate (26.375% - including solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) plus, if applicable, church tax). In certain cases, the investor may apply to be assessed on the basis of its personal tax rate if such rate is lower than the above tax rate. Such application can only be filed consistently for all savings income within the assessment period. In case of jointly assessed husband and wife the application can only be filed for savings income of both spouses.

When computing the savings income, the saver's lump sum amount (*Sparer-Pauschbetrag*) of EUR 801 (EUR 1,602 in the case of jointly assessed husband and wife) will be deducted. The deduction of the actual income related expenses, if any, is excluded.

- *Taxation if the Notes are held as business assets (Betriebsvermögen)*

In the case of German tax-resident corporations or individual investors (*unbeschränkt Steuerpflichtige*) holding the Notes as business assets (*Betriebsvermögen*), interest payments and capital gains will be subject to corporate income tax at a rate of 15% or income tax at a rate of up to 45%, as the case may be, (in each case plus 5.5% solidarity surcharge thereon). In addition, trade tax may be levied, the rate of which depends on the municipality where the business is located. Further, in the case of individuals, church tax may be levied. Business expenses that are connected with the Notes are deductable. Capital losses may be ring-fenced.

The provisions regarding German withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) apply, in principle, as set out above for Notes held as private assets. However, investors holding the Notes as business assets cannot file a withholding tax exemption certificate with the German Disbursing Agent. Instead, no withholding tax will be levied on capital gains from the redemption, sale or assignment of the Notes if, for example, (a) the Notes are held by a corporation or (b) the proceeds from the Notes qualify as income of a domestic business and the investor notifies this to the German Disbursing Agent by use of the officially required form.

Any withholding tax levied is credited as prepayment against the German (corporate) income tax amount. If the tax withheld exceeds the respective (corporate) income tax amount, the difference will be refunded within the tax assessment procedure.

Non-residents

Persons who are not tax resident in Germany are not subject to tax with regard to income from the Notes unless (i) the Notes are held as business assets (*Betriebsvermögen*) of a German permanent establishment (including a permanent representative) which is maintained by the investor or (ii) the income from the Notes qualifies for other reasons as taxable German source income. If a non-resident person is subject to tax with its income from the Notes, in principle, similar rules apply as set out above with regard to German tax resident persons (please see Tax Residents above).

If the income is subject to German tax as set out in the preceding paragraph, German withholding tax will be applied like in the case of a German tax resident person.

Taxation if the Notes qualify as equity or equity-like

If the Notes qualify as equity or equity-like from a German tax perspective, in addition to the rules set out above, income and deemed income may be subject to income taxation, trade tax and, even if interest on the Notes is not paid out by a German Disbursing Agent, to withholding tax.

Further, capital gains achieved by an investor holding the Notes as private assets might be re-qualified as business income and, thus, taxable at the investor's individual income tax rate. Capital gains and dividend income might also be partly tax-exempt according to section 8b German Corporate Income Tax Act (*Körperschaftsteuergesetz*) and section 3 no 40 ITA respectively.

Inheritance and Gift Tax

Inheritance or gift taxes with respect to any Note will, in principle, arise under German law if, in the case of inheritance tax, either the decedent or the beneficiary or, in the case of gift tax, either the donor or the donee is a resident of Germany or if such Note is attributable to a German trade or business for which a permanent establishment is maintained or a permanent representative has been appointed.

The few existing double taxation treaties regarding inheritance and gift tax may lead to different results. Special rules apply to certain German citizens that are living in a foreign country and German expatriates.

Other Taxes

No stamp, issue, registration or similar taxes or duties are payable in Germany in connection with the issuance, delivery or execution of the Notes. Currently, net assets tax (*Vermögensteuer*) is not levied in Germany. It is intended to introduce a financial transaction tax. However, it is unclear if and in what form such tax will be actually introduced.

2. **The Netherlands**

The following only gives a general overview of the principle Dutch tax consequences of ownership and disposition of the Notes issued by VIF. This summary does not purport to be a comprehensive description of all Dutch tax considerations that may be relevant to a decision to acquire, to hold, and to dispose of Notes. Each Noteholder should consult his or her own advisors with respect to the tax consequences of an investment in the Notes. This discussion of certain Dutch taxes set forth below is included for general information only. Where in this summary the terms “the Netherlands” and “Dutch” are used, these references are restricted to the part of the Kingdom of the Netherlands that is situated in Europe. No conclusions may be drawn from the summary with regard to aspects, which it does not discuss.

VIF has been advised that under Dutch tax legislation, published case law, and other regulations in force and in effect as at the date hereof, without prejudice to any amendments introduced at a later date and implemented with or without retroactive effect:

Withholding Tax

All payments under the Notes can be made free of withholding or deduction of, for or on account of any taxes of whatever nature imposed, levied, withheld or assessed by The Netherlands or any political subdivision or taxing authority thereof or therein.

Taxes on Income and Capital Gains

A company being holder of Notes (”**Noteholder**”) will not be subject to any Dutch taxes on income or capital gains in respect of any payment under the Notes or in respect of any gain realised on the disposition or the redemption of the Notes provided that:

(a) such Noteholder is not a resident nor deemed to be a resident of The Netherlands; and

(b) such Noteholder does not have and did not have an enterprise or an interest in an enterprise that is, in whole or in part, carried on through a permanent establishment or a permanent representative in The Netherlands to which enterprise or part of an enterprise the Notes are attributable; and

(c) such Noteholder is not entitled to a share in the profit or is jointly entitled to the equity of an enterprise that has its place of management in The Netherlands and to which enterprise the Notes are attributable, unless such profit share or joint entitlement arises out of the holding of securities; and

(d) such Noteholder does not have a substantial interest, as defined in Dutch tax law, in the share capital of VIF.

An individual being a Noteholder, will not be subject to any Dutch taxes on income or capital gains in respect of any payment under the Notes or in respect of any gain realised on the disposition or the redemption of the Notes provided that the conditions as mentioned under (a), (b) and (d) above are met and also provided that:

(e) such individual Noteholder has not elected to be taxed as a resident of The Netherlands; and

(f) such individual Noteholder is not entitled to a share in the profit of an enterprise that has its place of management in The Netherlands and to which enterprise the Notes are attributable, unless such profit share arises out of employment or the holding of securities; and

(g) such income or gain does not form income derived from employment or deemed employment and does not form "results from other activities performed in The Netherlands" ("resultaat uit overige werkzaamheden") as defined in the Personal Income Tax Act 2001. The afore-mentioned definition includes but is not limited to the case where such individual Noteholder, alone or together with his or her partner (statutory defined term) or certain other related person, directly or indirectly, has a substantial interest in VIF or any other corporate entity that legally or de facto, directly or indirectly, has the disposition of the proceeds of the Notes.

A Noteholder will not be subject to Dutch taxation on income and capital gains merely by reason of the execution, delivery and/or enforcement of the documents relating to the Programme or the performance by VIF of its obligations under the Notes.

Gift and Inheritance Taxes

No gift, estate or inheritance taxes will arise in The Netherlands in respect of the transfer or deemed transfer of a Note by way of a gift by, or on the death of, a Noteholder who is not a resident or deemed resident of The Netherlands, provided that:

(i) the transfer is not construed as an inheritance or bequest or as a gift made by or on behalf of a person who, at the time of the gift or death, is or is deemed to be a resident of The Netherlands for the purpose of the relevant provisions, and

(ii) in the case of a gift of Notes by an individual holder who at the date of the gift was neither resident nor deemed to be resident in The Netherlands, such individual holder does not die within 180 days after the date of the gift, while being resident or deemed to be resident of The Netherlands

In case a gift of Notes only takes place if certain conditions are met, no gift tax will arise if the Noteholder is neither (i) a resident or deemed resident of The Netherlands nor (ii) a resident or deemed resident within 180 days after the date on which the conditions are fulfilled.

For purposes of Dutch gift and inheritance tax, an individual who is of Dutch nationality will be deemed to be a resident of The Netherlands if he has been a resident in The Netherlands at any time during the 10 years preceding the date of the gift or his death. For purposes of Dutch gift tax, an individual will, irrespective of his nationality, be deemed to be resident of The Netherlands if he has been a resident in The Netherlands at any time during the 12 months preceding the date of the gift.

For gift and inheritance tax purposes, a gift by a third party such as a trustee, foundation or similar entity or arrangement, will be construed as a gift by the settlor, and upon the death of the settlor, as a rule, his/her beneficiaries, will be deemed to have inherited directly from the settlor. Subsequently, the beneficiaries will be deemed the settlor, grantor or similar originator of the separated private assets ("*afgezonderd particulier vermogen*") for purposes of the Dutch gift and inheritance tax in case of subsequent gifts or inheritances.

Other Taxes and Duties

There are no registration taxes, stamp duties, capital taxes, transfer taxes, sales taxes, value added taxes or other taxes, levies, imposts or charges of a similar nature of The Netherlands or any political subdivision or taxing authority thereof or therein, payable on or in connection with the issue, subscription, initial distribution, or the disposition and transfer of the Notes, other than value added tax on the fees payable for services which are not expressly exempt from Dutch value added tax, such as

management, administrative and similar activities, safekeeping of the Notes and the handling and verifying of documents.

3. **United States of America**

The following discussion describes the principle U.S. federal income tax consequences of ownership and disposition of the Notes issued by VCI or VWGoAF. This discussion applies only to Non-United States holders (as defined below). This discussion does not consider the specific facts and circumstances that may be relevant to a particular Non-United States holder. This discussion is based on the Internal Revenue Code of 1986, as amended (the "**Code**"), administrative pronouncements, judicial decisions and final, temporary and proposed Treasury Regulations, changes to any of which subsequent to the date of this Prospectus may affect the tax consequences described below (possibly with retroactive effect). Persons considering the purchase of the Notes should consult the applicable Final Terms for any additional discussion regarding U.S. federal income taxation and their tax advisers with regard to the application of the U.S. federal income tax laws to their particular situations as well as any tax consequences arising under the laws of any state, local or non-U.S. taxing jurisdiction.

As used herein, the term "**Non-United States holder**" means a beneficial owner of a Note that is, for U.S. federal income tax purposes, any person other than:

- a citizen or individual resident of the United States (including certain former citizens and residents of the United States);
- a corporation (or other entity treated as a corporation for U.S. federal income tax purposes) created or organised in or under the laws of the United States or of any political subdivision thereof;
- an estate or trust the income of which is subject to U.S. federal income taxation regardless of its source; or
- a trust treated as a U.S. Person under Section 7701(a) of the Code.

If a partnership (including for this purpose any other entity or arrangement, either organised within or without the United States, treated as a partnership for U.S. federal income tax purposes) holds Notes, the U.S. federal income tax treatment of a partner as a beneficial owner of the shares or other ownership interest generally will depend upon the status of the partner and the activities of the partnership. Foreign partnerships also generally are subject to special U.S. tax documentation requirements. Partners of partnerships holding Notes should consult with their tax advisers.

Subject to the discussion below concerning backup withholding and FATCA (defined below), payments of principal and interest (including original issue discount, if any) on the Notes or by any paying agent to any Non-United States holder will not be subject to United States federal withholding tax, provided that, the Non-United States holder (i) (1) for Notes issued by VCI, is not actually or constructively a “10 percent shareholder” of VCI and (2) for notes issued by VWGoAF, is not actually or constructively a “10 percent shareholder” of VWGoAF or its parent, (ii) is not a controlled foreign corporation related, directly or indirectly, to VCI or VWGoAF through stock ownership, (iii) is not a bank that is receiving such payments on an extension of credit pursuant to a loan agreement entered into in the ordinary course of the trade or business, and (iv) certifies on IRS Form W-8BEN or W-8BEN-E or applicable successor form under penalties of perjury that it is not a U.S. person. Additionally, subject to the discussion below concerning backup withholding and FATCA (defined below), a Non-United States holder of a Note will not be subject to United States federal income tax on gain realised on the sale, exchange or other disposition of such Note, unless the gain is effectively connected with the conduct by the holder of a trade or business in the United States, subject to an applicable income tax treaty providing otherwise.

The exemption with respect to withholding on interest payments will not apply to contingent interest on Notes if the amount of the interest is determined with reference to VCI's/VWGoAF's or a related party's financial performance or with reference to changes in the value of VCI’s/VWGoAF's or a related party's assets. Unless otherwise provided in the applicable Final Terms, neither VCI nor VWGoAF (nor any other Issuer) does not expect to pay this type of interest.

If a Non-United States holder of a Note is engaged in a trade or business in the United States, and if interest (including original issue discount) on the Note is effectively connected with the conduct of this

trade or business, the Non-United States holder, although exempt from the withholding tax discussed in the preceding paragraph, will generally be taxed in the same manner as a United States investor, subject to an applicable income tax treaty providing otherwise, except that in the case of a Note issued by VCI or VWGoAF, the holder will be required to provide to VCI or VWGoAF, as the case may be, a properly executed IRS Form W-8ECI or applicable successor form in order to claim an exemption from withholding tax. These Non-United States holders should consult their own tax advisers with respect to other U.S. tax consequences of the ownership and disposition of Notes, including the possible imposition of a 30% branch profits tax (or lower treaty rate). In addition, a Non-United States holder of a Note issued by VCI or VWGoAF that is present in the United States for 183 days or more in the taxable year in which such Notes are disposed of may be subject to a 30% withholding tax on the disposition proceeds if certain other requirements are met.

Subject to benefits provided by an applicable estate tax treaty, a Note or coupon held by an individual who is a Non-United States holder may be subject to United States federal estate tax upon the holder's death if, at such time, interest payments on the Note would have been:

- subject to United States federal withholding tax (even if the W-8BEN or W-8BEN-E form certification requirement described above were satisfied); or

- effectively connected with the conduct by the holder of a trade or business in the United States.

Payments of principal and interest on Notes made outside the United States to a Non-United States holder by the issuer or any of its paying agents will not be subject to information reporting and backup withholding.

However, if a custodian, nominee or other agent of the beneficial owner is a U.S. Controlled Person, payments collected by its foreign office may be subject to information reporting and backup withholding unless the custodian, nominee or other agent has in its records documentary evidence (e.g., the form W-8BEN or W-8BEN-E referred to above) that the beneficial owner is not a U.S. Person or is otherwise exempt from information reporting and it has no actual knowledge or reason to know that any of the information or certifications associated with this documentation is incorrect.

Payments on the sale of a Note made to or through a foreign office of a broker will generally not be subject to information reporting or backup withholding. However, if the broker is a U.S. Controlled Person, payments on the sale of the Note made to or through the foreign office of the broker will be subject to information reporting unless the beneficial owner has furnished the broker with documentation (e.g., the form W-8BEN or W-8BEN-E referred to above) upon which the broker can rely to treat the payment as made to a beneficial owner that is not a U.S. Person, and the broker has no actual knowledge or reason to know that any of the information or certifications associated with this documentation is incorrect.

For purposes of this discussion, a "**U.S. Controlled Person**" means (i) a U.S. Person (as defined in the Code), (ii) a controlled foreign corporation for U.S. federal income tax purposes, (iii) a foreign person 50% or more of whose gross income was effectively connected with the conduct of a United States trade or business for a specified three-year period or (iv) a foreign partnership, if at any time during its tax year, one or more of its partners are U.S. Persons who, in the aggregate, hold more than 50% of the partnership's income or capital interest or if, at any time during its tax year, it is engaged in the conduct of a trade or business in the United States.

Any amounts withheld under the backup withholding rules may be allowed as a credit against the holder's U.S. federal income tax liability, and may entitle the holder to a refund, provided that the required information is timely furnished to the Internal Revenue Service.

Holders should consult their tax advisors regarding the application of information reporting and backup withholding to their particular situations, the availability of an exemption therefrom and the procedure for obtaining an exemption, if available.

Pursuant to sections 1471-1474 of the Code and the U.S. Treasury regulations thereunder, (the “FATCA” provisions) and subject to certain exceptions, a withholding tax is imposed at a rate of 30% on “withholdable payments” to “foreign financial institutions” (FFIs) and non-financial foreign entities (NFFEs) (whether holding Notes as beneficial owners or as intermediaries) that fail to comply with certain information reporting obligations. For this purpose, withholdable payments include interest on a Note and, after 31 December 2016, gross proceeds from the sale of a Note. An FFI is defined broadly

to include non-U.S. banks, non-U.S. custodians and certain non-U.S. investment vehicles engaged in investing, reinvesting or trading in securities. An NFFE includes any non-U.S. entity that is not a foreign financial institution that fails to certify that the NFFE either (i) has no “substantial United States owners” within the meaning of section 1473(2) or (ii) fails to provide certain identifying information regarding each substantial United States owner of the NFFE. Holders of the Notes (including intermediaries) may be required to provide any information, tax documentation and waivers that VCI or VWGoAF determines are necessary to comply with the rules under FATCA.

If an amount in respect of U.S. withholding tax were to be deducted or withheld from interest, principal or other payments on the Notes as a result of a holder’s (including intermediaries) failure to comply with FATCA (or otherwise), none of VCI, VWGoAF the Guarantor (if any), any paying agent or any other person would pursuant to the conditions of the Notes be required to pay additional amounts as a result of the deduction or withholding of such tax. Each prospective investor should consult its own tax advisor regarding the potential application of FATCA and related tax or information reporting requirements to an investment in the Notes.

Certain countries have entered into, and other countries are expected to enter into, agreements with the U.S. to facilitate the type of information reporting required under FATCA. While the existence of such agreements will not eliminate the risk that notes will be subject to the withholding described above, these agreements are expected to reduce the risk of the withholding for investors in (or indirectly holding notes through financial institutions in) those countries.

The holder understands and acknowledges that the Issuer, Fiscal Agent, Paying Agent or agents thereof may require certification and/or information acceptable to it (i) to permit the Issuer to make payments to it without, or at a reduced rate of, withholding, (ii) to enable the Issuer to qualify for a reduced rate of withholding (or elimination of withholding) in any jurisdiction from or through which the Issuer receives payments on its assets and (iii) to enable the Issuer or its agents to satisfy any tax reporting or other obligations. The holder agrees to provide any such certification and information that is requested by the Issuer, Fiscal Agent, Paying Agent or agents thereof, and to update or replace such certification and information in accordance with its terms or its subsequent amendments. The holder will provide the Issuer, Fiscal Agent, Paying Agent or agents thereof with any correct, complete and accurate information that may be required for the Issuer to achieve compliance with Sections 1471 through 1474 of the Code and any regulations thereunder or official interpretations thereof or agreements thereunder, in each case as necessary so that no tax or other withholding will be imposed under or in respect of those Sections on payments to or for the benefit of the Issuer (“**FATCA Compliance**”), and will take any other actions necessary for the Issuer to achieve FATCA Compliance and, in the event the holder fails to provide such information or take such actions, (A) the Issuer, Fiscal Agent, Paying Agent or agents thereof is authorized to withhold amounts otherwise distributable to the holder as compensation for any amount withheld from payments to the Issuer as a result of such failure, and (B) to the extent necessary to avoid an adverse effect on the Issuer or any other holder of Notes as a result of such failure, the Issuer will have the right to compel the holder to sell its Notes or, if the holder does not sell its Notes within 10 business days after notice from the Issuer, to sell such Notes at a public or private sale called and conducted in any manner permitted by law, and to remit the net proceeds of such sale (taking into account any taxes, costs, or other expenses incurred by the Issuer in connection with such sale) to the holder as payment in full for such Notes. The Issuer may also assign each such Note a separate identification number or numbers in the Issuer’s sole discretion.

THE U.S. FEDERAL INCOME TAX DISCUSSION SET FORTH ABOVE IS INCLUDED FOR GENERAL INFORMATION ONLY AND MAY NOT BE APPLICABLE DEPENDING UPON A HOLDER'S PARTICULAR SITUATION. HOLDERS SHOULD CONSULT THEIR OWN TAX ADVISORS WITH RESPECT TO THE TAX CONSEQUENCES TO THEM OF THE OWNERSHIP AND DISPOSITION OF THE NOTES, INCLUDING THE TAX CONSEQUENCES UNDER STATE, LOCAL, NON-U.S. AND OTHER TAX LAWS AND THE POSSIBLE EFFECTS OF CHANGES IN FEDERAL OR OTHER TAX LAWS.

4. **Canada**

The following summary describes the principal Canadian federal income tax considerations under the *Income Tax Act* (Canada) (the "**ITA**") and the Income Tax Regulations (the "**Regulations**") generally applicable to a holder of Notes who acquires Notes issued by VCCI pursuant to the Prospectus, and who, for the purposes of the ITA, at all relevant times, (i) is not resident and is not deemed to be resident in Canada, (ii) deals at arm's length with VCCI and any Canadian resident (or deemed Canadian resident) to whom the holder disposes of the Notes, (iii) is not a “specified shareholder” (as

defined in subsection 18(5) of the ITA) of VCCI and deals at arm's length with each "specified shareholder" (as defined in subsection 18(5) of the ITA) of VCCI, and (iv) does not use or hold and is not deemed to use or hold Notes in or in the course of carrying on a business in Canada and is not an insurer carrying on an insurance business in Canada and elsewhere (a "**Non-resident Holder**"). This summary is not applicable in circumstances where interest would be deemed to be paid to a non-resident of Canada (other than the Non-Resident Holder) or deemed to be paid as a dividend to the Non-Resident Holder or a different person pursuant to the ITA. Such Non-Resident Holders should consult their own tax advisors.

Canadian federal withholding tax may apply in certain circumstances where interest is "stripped" from an underlying debt obligation through a coupon, talon or other means. Specifically, withholding tax may be imposed where the interest is paid to a non-resident of Canada (whether or not dealing at arm's length with the payer) in respect of a debt or other obligation to pay an amount to a person with whom the payer is not dealing at arm's length. The Canadian federal income tax considerations applicable to any Note in respect of which any entitlement to payment can be "stripped" through a coupon, talon or other means will be described in the Final Terms related thereto.

This summary is based upon the provisions of the ITA and the Regulations in force on the date hereof, proposed amendments to the ITA and the Regulations in a form publicly announced prior to the date hereof by or on behalf of the Minister of Finance (Canada) (included for this purpose in the reference to the ITA and Regulations) and the current administrative practices and policies published in writing by the Canada Revenue Agency. This summary does not take into account or anticipate any other changes in law, whether by legislative, governmental or judicial action or interpretation, nor does it take into account provincial, territorial or foreign income tax legislation. Subsequent developments could have a material effect on the following description.

Canadian federal income tax considerations applicable to Notes may be described more particularly when such Notes are offered (and then only to the extent material) in the Final Terms related thereto. In the event the Canadian federal income tax considerations are described in such Final Terms, the following description will be superseded by the description in the Final Terms to the extent indicated therein.

Interest paid or credited or deemed to be paid or credited by VCCI on a Note (including any amount paid at maturity in excess of the principal amount and interest deemed to be paid on the Note in certain cases involving the assignment or other transfer of a Note to a resident or deemed resident of Canada) to a Non-resident Holder will not be subject to Canadian non-resident withholding tax unless any portion of such interest (other than on a "**prescribed obligation**" described below) is contingent or dependent on the use of or production from property in Canada or is computed by reference to revenue, profit, cash flow, commodity price or any other similar criterion or by reference to dividends paid or payable to shareholders of any class of shares of the capital stock of a corporation ("**Participating Debt Interest**"). A "**prescribed obligation**" is a debt obligation the terms or conditions of which provide for an adjustment to an amount payable in respect of the obligation for a period during which the obligation was outstanding which adjustment is determined by reference to a change in the purchasing power of money and no amount payable in respect thereof, other than an amount determined by reference to a change in the purchasing power of money, is contingent or dependent upon or computed by reference to any of the criteria described in the definition of Participating Debt Interest. **If any interest paid or credited or deemed to be paid or credited on a Note, or any portion of the principal amount of a Note in excess of its issue price, is to be calculated by reference to an index, security, commodity, currency or formula, interest on such Note, together with any such portion of such principal, may be subject to Canadian non-resident withholding tax.** The Canadian withholding tax implications of such an issuance will be described particularly in the relevant Final Terms if such Notes are offered.

In the event that a Note which is not exempt from Canadian withholding tax according to its terms is redeemed or purchased and cancelled by VCCI from a Non-resident Holder or is otherwise assigned or transferred by a Non-resident Holder to a person resident or deemed to be resident in Canada, for an amount which exceeds, generally, the issue price thereof or in certain cases the price for which such Note was assigned or transferred by a person resident or deemed to be resident in Canada to the Non-resident Holder, the excess may be deemed to be interest and subject to non-resident withholding tax if the Note is not an "excluded obligation" for purposes of the ITA. A Note that was issued for an amount not less than 97% of the principal amount (as defined for the purposes of the ITA) thereof, and the yield from which, expressed in terms of an annual rate (determined in accordance with the ITA) on the amount for which the Note was issued does not exceed 4/3 of the

interest stipulated to be payable on the Note, expressed in terms of an annual rate on the outstanding principal amount thereof from time to time, will be an excluded obligation for this purpose, provided that it is not an "indexed debt obligation". An "indexed debt obligation" is a debt obligation the terms or conditions of which provide for an adjustment to an amount payable in respect of the obligation for a period during which the obligation was outstanding that is determined by reference to a change in the purchasing power of money.

Generally, there are no other taxes on income (including taxable capital gains) payable in respect of a Note or interest, discount, or premium thereon by a Non-resident Holder.

The foregoing summary is of a general nature only, and is not intended to be, nor should it be considered to be, legal or tax advice to any particular person including any Non-resident Holder. Any prospective investor, including any Non-resident Holders, should therefore consult their own legal and/or tax advisors with respect to their particular circumstances.

5. **Grand Duchy of Luxembourg ("Luxembourg")**

This summary is limited to the description of the potential application of the Luxembourg withholding tax to payments under the Notes. This discussion is for general information purposes only and does not purport to be a comprehensive description of all possible tax consequences that may be relevant to an investment decision. This summary is based upon Luxembourg law and regulations as in effect and as interpreted by the Luxembourg tax authorities on the date of this Prospectus and is subject to any amendments in law (or interpretation) later introduced, whether or not on a retroactive basis potential purchasers of Notes should consult their own professional advisers as to the consequences of making an investment in, holding or disposing of the Notes and the receipt of any amount in connection with the Notes.

Please be aware that the residence concept used under the respective headings below applies for Luxembourg income tax assessment purposes only. Any reference in the present section to a tax, duty, levy impost or other charge or withholding of a similar nature refers to Luxembourg tax law and/or concepts only. Also, please note that a reference to Luxembourg income tax encompasses corporate income tax (*impôt sur le revenu des collectivités*), municipal business tax (*impôt commercial communal*), a solidarity surcharge (*contribution au fonds pour l'emploi*) as well as personal income tax (*impôt sur le revenu*) generally. Corporate taxpayers may further be subject to net wealth tax (*impôt sur la fortune*), as well as other duties, levies or taxes. Corporate income tax, municipal business tax, as well as the solidarity surcharge invariably apply to most corporate taxpayers resident of Luxembourg for tax purposes. Individual taxpayers are generally subject to personal income tax, to a solidarity surcharge, as well as to a temporary tax (*impôt d'équilibrage budgétaire*). Under certain circumstances, where an individual taxpayer acts in the course of the management of a professional or business undertaking, municipal business tax may apply as well.

Withholding Tax

Non-Residents

There is no withholding tax on payments of interest (including accrued but unpaid interest) made to a Luxembourg non-resident noteholder. There is also no Luxembourg withholding tax, upon repayment of the principal or upon redemption or exchange of the Notes.

Residents

Under the Luxembourg law dated 23 December 2005 as amended by the law of 17 July 2008 (**"Law"**), a 10% Luxembourg withholding tax is levied as of 1 January 2006 on interest payments or similar income made by Luxembourg paying agents to (or for the benefit of) Luxembourg individual residents. This withholding tax also applies on accrued interest received upon disposal, redemption or repurchase of the Notes. Such withholding tax will be in full discharge of income tax if the beneficial owner is an individual acting in the course of the management of his private wealth.

Further, pursuant to the Law, Luxembourg resident individuals who are the beneficial owners of interest payments and other similar income made by a paying agent established outside Luxembourg in a Member State of the European Union or of the European Economic Area or in a jurisdiction having concluded an agreement with Luxembourg in connection with the EU Savings Directive may also opt for a final 10% levy. In such case, the 10% levy is calculated on the same amounts as for the payments made by Luxembourg resident paying agents. The option for the 10% levy must cover all

interest payments made by the paying agent to the Luxembourg resident beneficial owner during the entire civil year.

Taxation of the holders of Notes

Residence of the holders of Notes

A holder of the Notes will not become resident, or be deemed to be resident, in Luxembourg by reason only of the holding of such Notes or the execution, performance, delivery and/or enforcement of the Notes.

Income Tax

For the purposes of this paragraph, a disposal may include a sale, an exchange, a contribution, a redemption and any other kind of transfer of the Notes.

a) Non-Resident noteholder

A non-resident noteholder who has neither a permanent establishment nor a permanent representative in Luxembourg to which or whom the Notes are attributable is not liable to any Luxembourg income tax, whether he receives payments of principal, payments of interest (including accrued but unpaid interest), payments received upon the redemption of the Notes, or realises capital gains on the disposal in any form whatsoever, of any Notes.

A non-resident noteholder who has a permanent establishment or a permanent representative in Luxembourg to which or whom the Notes are attributable must include any interest accrued or received, as well as any gain realised on the disposal of the Notes in his taxable income for Luxembourg tax assessment purposes.

b) Resident noteholder

i. Resident individual noteholder

An individual holder of the Notes acting in the course of the management of his private wealth, is subject to Luxembourg income tax in respect of interest received, accrued but unpaid interest in case of disposal of the Notes, redemption premiums or issue discounts under the Notes except if a withholding tax has been levied on such payments in accordance with the Law.

Under Luxembourg domestic tax law, gains realised upon the disposal of the Notes by an individual holder of the Notes, who is a resident of Luxembourg for tax purposes and who acts in the course of the management of his private wealth, are not subject to Luxembourg income tax, provided the disposal takes place more than six months after the acquisition of the Notes and the Notes do not constitute zero coupon Notes. Gain realised by an individual holder of zero coupon notes who acts in the course of the management of his private wealth and who is a resident of Luxembourg for tax purposes must include the difference between the disposal price and the issue price of a zero coupon Note in his taxable income.

An individual holder of the Notes, who acts in the course of the management of his private wealth and who is a resident of Luxembourg for tax purposes, has further to include the portion of the gains realised on the Notes corresponding to accrued but unpaid income in respect of the Notes in his taxable income, insofar as the accrued but unpaid interest is indicated separately in the agreement.

Luxembourg resident individual noteholders acting in the course of the management of a professional or business undertaking to which the Notes are attributable, have to include any interest received or accrued, as well as any gain realised on the disposal of the Notes, in their taxable income for Luxembourg income tax assessment purposes. Taxable gains are determined as being the difference between the disposal price (including accrued but unpaid interest) and the lower of the cost or book value of the Notes disposed of.

ii. Resident Corporate noteholder

Luxembourg corporate noteholders who are resident of Luxembourg for tax purposes, must include any interest received or accrued, as well as any gain realised on the disposal of the Notes, in their taxable income for Luxembourg income tax assessment purposes. Taxable gains are determined as

being the difference between the disposal price (including but unpaid interest) and the lower of the cost or book value of the Notes sold or redeemed.

iii. Resident noteholder benefiting from a special tax regime

Luxembourg resident noteholders benefiting from a special tax regime, such as (i) undertakings for collective investment governed by the amended law of 17 December 2010, (ii) specialised investment funds governed by the amended law of 13 February 2007 or (iii) family wealth management companies governed by the amended law of 11 May 2007, are tax exempt entities in the Grand-Duchy of Luxembourg and thus income derived from the Notes, as well as gains realised thereon, are not subject to income taxes in their hands.

Net Wealth Tax

Luxembourg resident noteholders, as well as non-resident noteholders who have a permanent establishment or a permanent representative in Luxembourg to which or whom the Notes are attributable, are subject to Luxembourg net wealth tax on such Notes, except if the noteholder is (i) a resident or non-resident individual taxpayer, (ii) an undertaking for collective investment subject to the amended law of 17 December 2010, (iii) a securitization company governed by the amended law of 22 March 2004 on securitization, (iv) a company governed by the amended law of 15 June 2004 on venture capital vehicles, (v) a specialized investment fund governed by the amended law of 13 February 2007 or (vi) a family wealth management company governed by the amended law of 11 May 2007.

Other Taxes

There is no Luxembourg registration tax, stamp duty or any other similar tax or duty payable in Luxembourg by noteholders as a consequence of the issue of the Notes, nor will any of these taxes be payable as a consequence of a subsequent transfer, redemption or exchange of the Notes, unless the documents relating to the Notes are registered in Luxembourg.

No Luxembourg estate or inheritance tax is levied on the transfer of the Notes upon death of a noteholder in cases where the deceased was not a resident of Luxembourg for inheritance tax purposes at the time of his death. Where an individual noteholder is a resident for inheritance tax purposes of Luxembourg at the time of his death, the Notes are included in his taxable estate for inheritance tax purposes. No Luxembourg gift tax is levied on the transfer of the Notes by gift, unless the gift is registered in Luxembourg.

6. **Republic of Austria**

This summary of Austrian tax issues is based on the assumption that the Notes are legally and actually publicly offered in the form of securities and do not qualify as equity or units in a non-Austrian investment fund for Austrian tax purposes. The tax consequences may substantially differ if the Notes are not legally and factually publicly offered in the form of securities or if the Notes are qualified as equity instruments or (in particular if issued by a non-Austrian entity) units in a non-Austrian investment fund within the meaning of § 188 of the Austrian Investment Fund Act (*Investmentfondsgesetz*, InvFG).

Tax Residents

Income from the Notes derived by individuals, whose domicile or habitual abode is in Austria, is subject to Austrian income tax pursuant to the provisions of the Austrian Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz; EStG*).

Interest income from the Notes as well as income from realized capital gains (*Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen*) from the Notes are subject to a special income tax rate of 25%. Realized capital gain means any income derived from the sale or redemption of the Notes. The tax base is, in general, the difference between the sale proceeds or the redemption amount, in each case including accrued interest, and the acquisition costs. Expenses which are directly connected to income subject to the special tax rate of 25% are not deductible. For Notes held as private assets, the acquisition costs shall not include incidental acquisition costs. For the calculation of the acquisition costs of the Notes held within the same securities account and having the same securities identification number but which are acquired at different points in time, an average price shall apply.

If interest is paid by an Austrian paying agent (*auszahlende Stelle*; e.g. an Austrian bank or an Austrian branch of a non-Austrian bank), such interest income is subject to Austrian withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) at a rate of 25% to be withheld by the paying agent. The income tax for interest income generally constitutes a final taxation (*Endbesteuerung*) for individuals, irrespective of whether the Notes are held as private assets or as business assets. In case of income from realized capital gains, withholding tax at a rate of 25% is to be withheld if the Notes are either deposited with an Austrian securities depository or, if the Notes are deposited with a non-Austrian securities depository, if the non-Austrian securities depository is a branch or group company of an Austrian paying agent and if such paying agent processes the payment, pays out or settles the capital gain in cooperation with the non-Austrian securities depository. Payments under the Notes are made by the Issuer to the Fiscal Agent and/or Paying Agent, as specified in the applicable Final Terms, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant accounts holder of the Clearing System. Therefore, as payments under the Notes are not made directly by the Issuer to the Noteholders the Issuer shall not assume responsibility for withholding tax at source.

In case of realized capital gains, the 25% withholding tax deduction will result in final income taxation only for individuals holding the Notes as private assets provided that the investor has evidenced the factual acquisition costs of the Notes to the securities depository. If interest income or income from realized capital gains are not subject to Austrian withholding tax (e.g. because there is no Austrian securities depository or paying agent), the taxpayer will have to include the interest income or income from realized capital gains derived from the Notes in his personal income tax return which is taxed at a rate of 25%, unless a Swiss or Liechtenstein paying agent has withheld final withholding tax under the respective Swiss or Liechtenstein withholding tax acts implementing the bilateral withholding tax agreements with Switzerland (in force since 1 January 2013) and Liechtenstein (in force since 1 January 2014) which final withholding tax (i.e. 25%) discharges the investor's Austrian income tax liability.

Income from Notes which are not legally or actually publicly offered within the meaning of the Austrian Income Tax Act would not be subject to withholding tax and final taxation but subject to normal progressive personal income tax rates of up to 50%.

Withdrawals (*Entnahmen*) and other transfers of Notes from the securities account will be treated as disposals (sales), unless specified exemptions pursuant to § 27(6)(1)(a) Austrian Income Tax Act will be fulfilled such as the transfer of the Notes to a securities account owned by the same taxpayer (i) with the same Austrian securities depository (bank), (ii) with another Austrian bank if the account holder has instructed the transferring bank to disclose the acquisition costs to the receiving bank or (iii) with a non-Austrian bank, if the account holder has instructed the transferring bank to transmit the pertaining information to the competent tax office or has, in the case of transfers from a foreign account, himself notified the competent Austrian tax office within a month; or like the transfer without consideration to a securities account held by another taxpayer, if the fact that the transfer has been made without consideration has been evidenced to the bank or the bank has been instructed to inform the Austrian tax office thereof or if the taxpayer has himself notified the competent Austrian tax office within a month. Special rules apply if a taxpayer transfers his/her residence outside of Austria or Austria loses for other reasons its taxation right in respect of the Notes to other countries (which gives rise to a deemed capital gain and exit taxation with the option for deferred taxation in the case of a transfer to an EU member state or certain member states of the European Economic Area).

Losses from Notes held as private assets may only be set off with other investment income subject to the special 25% tax rate (excluding, *inter alia*, interest income from bank deposits and other claims against banks) and must not be offset with any other income. Pursuant to § 93(6) EStG, Austrian securities depositories have to apply a mandatory set-off of losses from securities accounts of the same taxpayer at the same securities depository (subject to certain exemptions). A carry-forward of such losses is not permitted.

Taxpayers, whose regular personal income tax is lower than 25% may opt for taxation of the income derived from the Notes at the regular personal income tax rate. Any tax withheld will then be credited against the income tax. Such application for opting into taxation at the regular personal income tax rate must, however, include all income subject to the special 25% tax rate. Expenses in direct economic connection with such income are also not deductible if the option for taxation at the regular personal income tax rate is exercised.

If Notes are held as business assets, acquisition cost may also include incidental acquisition costs. Interest and realized capital gains derived from the Notes are also subject to the special income tax rate of 25% deducted by way of the withholding tax. However, realized capital gains, contrary to

interest income, are not subject to final taxation and have to be included in the tax return. Write-downs and losses derived from the sale or redemption of Notes held as business assets must primarily be offset against positive income from realized capital gains of financial instruments of the same business and only half of the remaining loss may be set off or carried forward against any other income.

Non-residents

Income including capital gains derived from the Notes by individuals who do not have a domicile or their habitual abode in Austria ("**non-residents**") is not taxable in Austria provided that the income is not attributable to an Austrian permanent establishment (for withholding tax under the EU Savings Directive see below). An Austrian paying agent or depository may abstain from levying 25% withholding tax under § 94 (13) EStG.

If any Austrian withholding tax is deducted by the securities depository or paying agent, the tax withheld shall be refunded to the non-resident Noteholder upon his application which has to be filed with the competent Austrian tax authority within five calendar years following the date of the imposition of the withholding tax.

As of 1 January 2015, limited Austrian tax liability has been extended to interest within the meaning of the Austrian EU-Source Tax Act (*EU-Quellensteuergesetz*; EU-QuStG) received by a recipient not covered by EC Council Directive 2003/48/EC ("**EU Savings Directive**"). As a consequence, in particular, non-EU-resident individuals are subject to such limited tax liability. Non-resident corporations, however, are explicitely exempt from that tax liability. It is a prerequisite that the obligation to levy 25% Austrian withholding tax is triggered. This is especially the case if (i) interest is paid by an Austrian paying agent or (ii) by an Austrian issuer directly to the Noteholders. The above mentioned exemption from the deduction of withholding tax pursuant to § 94 (13) EStG should not apply in these cases. However, interest payable by debtors having neither their domicile nor place of management nor seat in Austria are exempt from such limited Austrian tax liability and from withholding tax, even if the interest is paid by an Austrian paying agent.

Where non-residents receive income from the Notes as part of business income taxable in Austria (e.g. permanent establishment), they will, in general, be subject to the same tax treatment as resident Noteholders.

Tax Reform 2015

The Austrian Government announced that the tax rate of 25% shall be increased to 27.5% as from 1 January 2016 on. The announcement is still subject to the parliamentary proceedings in Austria, i.e. it is not yet clear whether this increase to 27.5% will actually be introduced.

Other taxes

There should be no transfer tax, registration tax or similar tax payable in Austria by Noteholders as a consequence of the acquisition, ownership, disposition or redemption of the Notes. The Austrian inheritance and gift tax (*Erbschafts- und Schenkungssteuer*) was abolished with effect as of 1 August 2008. However, gifts from or to Austrian residents have to be notified to the tax authorities within a three-month notification period. There are certain exemptions from such notification obligation, e.g. for gifts among relatives that do not exceed an aggregate amount of EUR 50,000 per year or gifts among unrelated persons that do not exceed an aggregate amount of EUR 15,000 within five years.

7. **Republic of France**

The following is a general description of certain French withholding tax considerations relating to the Instruments. It does not purport to be a description of general French tax considerations relating to the Instruments. Prospective investors are advised to consult their own professional advisors to obtain information about the tax consequences of transactions involving the Instruments, including any purchase or disposal of, or other dealings in, the Instruments. Only personal advisors are in a position to adequately take into account special tax aspects of the particular Instruments in question as well as the investor's personal circumstances and any special tax treatment applicable to the investor. This summary is based on French law as in force when drawing up this Base Prospectus. The laws and their interpretation by the tax authorities may change and such changes may have retroactive effect.

Payments of interest and principal by the Issuer (acting out of its head offices or one of its non-French branch) under the Instruments will not be subject to withholding tax in France, in accordance with the applicable French law.

By exception, pursuant to Articles 125 A and 125 D of the French tax code, and subject to certain limited exceptions, interest and other similar revenues received by French tax resident individuals are subject to a 24% withholding tax, which is creditable against their personal income tax liability in respect of the year in which the payment has been made. If the withholding tax paid exceeds the total amount of personal income tax due, the excess will be refunded. Practical steps to be taken for purposes of levying this withholding-tax will depend on the place where the paying agent is located; such steps may need to be taken by the French tax resident individual himself. Social contributions (CSG of 8.2%, the *prélèvement* social of 4.5%, its *contribution additionnelle au prélèvement* social of 0,3%, the *prélèvement de solidarité sur les revenus du patrimoine et produits de placement* of 2% and the CRDS of 0.5%) are also levied by way of withholding tax at an aggregate rate of 15.5% on interest and other similar revenues paid to French tax resident individuals.

8. **Republic of Italy**

The following is a summary of certain Italian tax consequences of the purchase, ownership and disposition of the Notes. It is a summary only and does not purport to be a comprehensive description of all the tax considerations which may be relevant to a decision to purchase, own or dispose of the Notes. The following is based on the assumption that the Issuers are not resident in Italy for tax purposes and do not operate in Italy through a permanent establishment. Furthermore, this summary does not describe the treatment of notes that are held in connection with a permanent establishment or fixed base through which a holder carries on business or a profession in Italy.

The summary is based upon the tax laws and practice of Italy as in effect on the date of the Base Prospectus, which are subject to change, potentially with retrospective effect. Prospective purchasers of Notes should consult their tax advisers as to the overall tax consequences of acquiring, holding and disposing of Notes and receiving payments of interest, principal and/or other amounts under the Notes, including in particular the effect of any state, regional or local tax laws.

Tax treatment of the Notes

Italian Resident Noteholders

Legislative Decree No. 239 of 1 April 1996, as a subsequently amended, (the "**Decree N°. 239**") provides for the applicable regime with respect to the tax treatment of interest, premium and other income including the difference between the redemption amount and the issue price (hereinafter collectively referred to as "**Interest**") from notes falling within the category of bonds (*obbligazioni*) or debentures similar to bonds (*titoli similari alle obbligazioni*) issued, inter alia, by non-Italian resident issuers.

Where the Italian resident Noteholder is:

a) an individual not engaged in an entrepreneurial activity to which the Notes are connected (unless the investor has opted for the application of the *risparmio gestito regime* –see under *"Capital Gains Tax*" below for an analysis of such regime); or

b) a non-commercial partnership; or

c) a non-commercial private or public institution or trust; or

d) an entity exempt from Italian corporate income taxation, then

Interest relating to the Notes, accrued during the relevant holding period, are subject to a substitute tax (*imposta sostitutiva*), levied at the rate of 26 per cent. In the event that the Noteholders described under (a) and (c) above are engaged in an entrepreneurial activity to which the Notes are connected, the *imposta sostitutiva* applies as a provisional tax. Interest will be included in the relevant beneficial owner's Italian income tax return and will be subject to Italian ordinary income taxation and the *imposta sostitutiva* may be recovered as a deduction from the Italian income tax due.

Where an Italian resident Noteholder is a company or similar commercial entity or a permanent establishment in Italy of a foreign company to which the Notes are effectively connected and such Notes are deposited with an Italian resident intermediary, Interest from such Notes will not be subject

to *imposta sostitutiva*, but must be included in the relevant Noteholder's income tax return and are therefore subject to general Italian corporate taxation ("**IRES**") and, in certain circumstances, depending on the "status" of the Noteholder, also to Italian regional tax on productive activities ("**IRAP**").

Pursuant to Decree N°. 239, *imposta sostitutiva* is applied by banks, SIMs, fiduciary companies, SGRs, stockbrokers and other entities identified by a decree of the Ministry of Finance (each an "**Intermediary**") resident in Italy, or permanent establishment in Italy of a non Italian resident Intermediary, which intervene, in any way, in the collection of Interest or in the transfer of the Notes. For the purpose of the application of the *imposta sostitutiva*, a transfer of Notes includes any assignment or other act, either with or without consideration, which results in a change of the ownership of the relevant Notes or in a change of the Intermediary with which the Notes are deposited.

Where the Notes are not deposited with an Intermediary, the *imposta sostitutiva* is applied and withheld by any Italian financial intermediary paying interest to a Noteholder.

If the investor is resident in Italy and is Italian investment funds, investment companies with fixed capital (the "**SICAFs**")**,** *Fondi Lussemburghesi Storici* and investment companies with variable capital (the "**SICAVs**") and the Notes are held by an authorised intermediary, Interest accrued during the holding period on the Notes will not be subject to any substitute tax, but will be included in the annual accrued increase of their net asset value. The net asset value will not be subject to tax with the investment funds, SICAFs, *Fondi Lussemburghesi Storici*, or the SICAVs, but any distribution or any other income received upon redemption or disposal of the units or of the shares by the unitholders or shareholders may be subject to a withholding tax of 26 per cent.

Interest accrued on to the Notes and received by Italian real estate investment funds or SICAF to which the provisions of Law Decree No. 351 of 25 September 2001, converted into law with amendments by Law No. 410 of 23 November 2001, as subsequently amended, apply are subject neither to *imposta sostitutiva*, nor to any other income tax in the hands of the real estate investment fund. The income of the Italian real estate fund is subject to tax, in the hands of the unitholder, depending on status and percentage of participation, or, when earned by the fund, through distribution and/or upon redemption or disposal of the units.

Where an Italian resident Noteholder is a pension fund (subject to the regime provided for by article 17 of the Legislative Decree No. 252 of 5 December 2005) and the Notes are deposited with an Italian resident intermediary, Interest relating to the Notes and accrued during the holding period will not be subject to *imposta sostitutiva*, but must be included in the result of the relevant portfolio accrued at the end of the tax period, to be subject to a 20 per cent. substitute tax. The 20 per cent. substitute tax shall apply on the portfolio's results accrued at the end of the tax year from 2015 onwards, but would also apply on a retroactive basis with reference to the portfolio's results accrued at the end of tax year 2014, but on a reduced taxable basis. As of 1 January 2015, Italian pension funds benefit from a tax credit equal to 9% of the result of the relevant portfolio accrued at the end of the tax period, provided that such pension funds invest in certain medium long term financial assets to be identified with a Ministerial Decree.

Non-Italian Resident Noteholders

Interest payments relating to Notes received by non-Italian resident beneficial owners are not subject to taxation in Italy. If Notes beneficially owned by non-Italian residents are deposited with an Italian bank or other resident intermediary (or permanent establishment in Italy of foreign Intermediary) or are sold through an Italian Intermediary (or permanent establishment in Italy of foreign Intermediary) or in any case an Italian resident Intermediary (or permanent establishment in Italy of foreign Intermediary) intervenes in the payment of Interest on such Notes, to ensure payment of Interest without application of Italian taxation a non-Italian resident Noteholder may be required to produce to the Italian bank or other intermediary a statement (autocertificazione) stating that he or she is not resident in Italy for tax purposes.

Capital Gains Tax

A 26 per cent. capital gains tax (*imposta sostitutiva*) is applicable on any capital gain realised on the disposal of the Notes by Noteholders included among the following categories of Italian resident persons: (i) individuals not engaged in an entrepreneurial activity to which the Notes are effectively

connected, (ii) partnerships not carrying out commercial activities, (iii) private or public institutions not carrying out mainly or exclusively commercial activities, or (iv) investors exempt from IRES.

In respect of the application of *imposta sostitutiva*, taxpayers may opt for one of the three regimes described below:

(a) Under the *Regime della dichiarazione*, which is the default regime for Italian resident individuals not engaged in an entrepreneurial activity to which the Notes are effectively connected, the *imposta sostitutiva* on capital gains will be chargeable, on a cumulative basis, on all capital gains, net of any off-settable capital losses, realised by the Italian resident individual holding the Notes. In this instance, "capital gains" means any capital gain not connected with an entrepreneurial activity pursuant to all sales or redemptions of the Notes carried out during any given fiscal year. Italian resident individuals holding the Notes not in connection with an entrepreneurial activity must report the overall amount of the capital gains realised in any fiscal year, net of any off-settable capital losses, in the annual tax return and pay the *imposta sostitutiva* on those capital gains together with any balance income tax due for such year. Capital losses in excess of capital gains may be carried forward against capital gains realised in any of the four succeeding fiscal years. Capital losses may be carried forward to be offset against capital gains of the same nature realised after 30 June 2014 for an overall amount of: (i) 48.08 per cent. of the relevant capital losses realised before 1 January 2012; (ii) 76.92 per cent. of the capital losses realised from 1 January 2012 to 30 June 2014.

(b) As an alternative to the tax declaration regime, under the *Regime del risparmio amministrato,* Italian resident individual holding the Notes not in connection with an entrepreneurial activity may elect to pay the *imposta sostitutiva* separately on any capital gain realised on each sale or redemption of the Notes. Such separate taxation of capital gains is allowed subject to:

- the Notes being deposited with Italian banks, SIMs or certain authorised financial intermediaries; and

- an express election for *Regime del risparmio amministrato* being timely made in writing by the relevant Noteholder.

The depository must account for the *imposta sostitutiva* in respect of any capital gain realised on each sale or redemption of the Notes (as well as in respect of any capital gain realised upon the revocation of its mandate), net of any incurred capital loss. The depository must also pay the relevant amount to the Italian tax authority on behalf of the taxpayer, deducting a corresponding amount from the proceeds to be credited to the Noteholder or using funds provided by the Noteholder for this purpose. Under the *Regime del risparmio amministrato*, where a sale or redemption of the Notes results in a capital loss, such capital loss may be deducted from any capital gain subsequently realised, within the same Notes management, in the same fiscal year or in the following fiscal years up to the fourth. Capital losses may be carried forward to be offset against capital gains of the same nature realised after 30 June 2014 for an overall amount of: (i) 48.08 per cent. of the relevant capital losses realised before 1 January 2012; (ii) 76.92 per cent. of the capital losses realised from 1 January 2012 to 30 June 2014. Under the *Regime del risparmio amministrato*, the Noteholder is not required to report the capital gains in the annual tax return.

(c) Under the *Regime del risparmio gestito*, any capital gain realised by Italian resident individuals holding the Notes not in connection with an entrepreneurial activity who have entrusted the management of their financial assets, including the Notes, to an authorised intermediary, will be included in the computation of the annual increase in value of the managed assets accrued, even if not realised, at year-end, and subject to the *imposta sostitutiva*, to be paid by the managing authorised intermediary. Any depreciation of the managed assets accrued at year-end may be carried forward against increase in value of the managed assets accrued in any of the four succeeding fiscal years. Any depreciations of the managed assets may be carried forward to be offset against any subsequent increase in value accrued as of 1 July 2014 for an overall amount of: (i) 48.08 per cent. of the relevant depreciations in value registered before 1 January 2012; (ii) 76.92 per cent. of the depreciations in value registered from 1 January 2012 to 30 June 2014. The Noteholder is not required to declare the capital gains realised in the annual tax return.

Any capital gain deriving from the sale or redemption of the Notes and realised by Italian resident companies (including Italian permanent establishments of foreign entities to which the Notes are

connected), similar commercial entity, commercial partnership or Italian resident individuals engaged in an entrepreneurial activity to which the Notes are effectively connected would not be subject to *imposta sostitutiva*, but must be included in the relevant Noteholder's income tax return and therefore subject to IRES and, in certain circumstances, depending on the "status" of the Noteholder, also as part of the net value of the production for IRAP.

Capital gains realised on Notes held by Italian investment funds, SICAF, *Fondi Lussemburghesi Storici* and SICAVs will not be subject to *imposta sostitutiva*, but will be included in the annual accrued increase of their net asset value. The net asset value will not be subject to tax with the investment funds, SICAF, *Fondi Lussemburghesi Storici* or the SICAVs, but any distribution or any other income received upon redemption or disposal of the units or of the shares by the unitholders or shareholders may be subject to a withholding tax of 26 per cent.

Capital gains realised by a Noteholder who is an Italian real estate fund (complying with the definition as amended pursuant to Law Decree n. 78 of 31 May 2010, converted into Law n. 122 of 30 July 2010) or a SICAF to which the provisions of Law Decree No. 351 of 25 September 2001, as subsequently amended, apply, is subject neither to *imposta sostitutiva*, nor to any other income tax in the hands of the real estate fund or SICAF. The income of the real estate fund or SICAF is subject to tax, in the hands of the unitholder, depending on the status and percentage of participation, or, when earned by the fund, through distribution and/or upon redemption or disposal of the units.

Capital gains on the Notes held by an Italian resident pension fund (subject to the regime provided for by Article 17 of the Italian Legislative Decree N°252 of 5 December 2005) will not be subject to *imposta sostitutiva*, but will be included in the result of the relevant portfolio accrued at the end of the tax period, to be subject to an 20 per cent. substitute tax. The 20 per cent. substitute tax shall apply on the portfolio's results accrued at the end of the tax year from 2015 onwards, but would also apply on a retroactive basis with reference to the portfolio's results accrued at the end of fiscal year 2014, but on a reduced taxable basis. As of 1 January 2015, Italian pension funds benefit from a tax credit equal to 9% of the result of the relevant portfolio accrued at the end of the tax period, provided that such pension funds invest in certain medium long term financial assets to be identified with a Ministerial Decree.

Capital gains realised by non-Italian resident Noteholders are not subject to Italian taxation provided that the Notes are held outside Italy or the capital gain derives from transaction executed in regulated market.

Notes not having 100% capital protection guaranteed by the Issuer

Interest payments relating to Notes that are not deemed to fall within the category of bonds (*obbligazioni*) or securities similar to bonds (*titoli similari alle obbligazioni*) may be subject to a withholding tax, levied at the rate of 26 per cent.

The withholding tax is levied by any Italian resident entity which intervenes in the collection of payments on the Notes or in their repurchase or transfers. In case the payments on the Notes are not received through any aforementioned Italian resident entity, Italian resident individual Noteholders are required to report the payments in their income tax return and subject them to a substitute tax at 26 per cent. rate. Italian resident individual Noteholders may elect instead to pay ordinary income tax at the progressive rates applicable to them in respect of the payments; if so, the Italian resident individual Noteholders should generally benefit from a tax credit for any withholding tax possible applied outside Italy.

The 26 per cent withholding tax does not apply to payments made to a non Italian resident Noteholder and to an Italian resident Noteholder which is (i) a company (including Italian permanent establishments of foreign entities) or similar commercial entity, (ii) a commercial partnerships or (iii) a private or public institution carrying out commercial activities.

Inheritance and gift taxes

The transfer of Notes by reason of gift, donation or succession proceedings is subject to Italian gift and inheritance tax as follows:

a) 4 per cent. for transfers in favour of the spouse and direct descendants or ancestors; in this case, the transfer is subject to tax on the value exceeding €1,000,000 (per beneficiary);

b) 6 per cent. for transfers in favour of siblings; in this case, the transfer is subject to the tax on the value exceeding €100,000 (per beneficiary);

c) 6 per cent. for transfers in favour of relatives up to the fourth degree and to all relatives in law in direct line and to other relatives in law up to the third degree, on the entire value of the inheritance or the gift; and

d) 8 per cent. for transfers in favour of any other person or entity, on the entire value of the inheritance or the gift.

If the heir/heiress and/or the donee is a person with a severe disability pursuant to Law n. 104 of 5 February 1992, inheritance tax or gift tax is applied to the extent that the value of the inheritance or gift exceeds €1.500,000.

With respect to Notes listed on a regulated market, the value for inheritance and gift tax purposes is the average stock exchange price of the last quarter preceding the date of the succession or of the gift (including any accrued interest). With respect to unlisted Notes, the value for inheritance tax and gift tax purposes is generally determined by reference to the value of listed debt securities having similar features or based on certain elements as presented in the Italian tax law.

An anti-avoidance rule is provided for by Law N°383 of 18 October 2001 for any gift of assets (such as the Notes) which, if sold for consideration, would give rise to capital gains subject to the *imposta sostitutiva* provided for by Decree N°461 of 21 November 1997. In particular, if the donee sells the securities for consideration within five years from the receipt thereof as a gift, the donee is required to pay the relevant imposta sostitutiva on capital gains as if the gift has never taken place.

Stamp Duty

Pursuant to Article 13 par. 2/ter of the tariff Part I attached to Presidential Decree No. 642 of 26 October 1972, as amended by Article 1 par. 581 of Law No. 147 of 27 December 2013 ("**Decree 642**"), a proportional stamp duty applies on an annual basis to the periodic reporting communications sent by financial intermediaries to their clients in respect of any financial product and instrument, which may be deposited with such financial intermediary in Italy. The stamp duty applies at the rate of 0.20 per cent. and it cannot exceed € 14,000 for taxpayers which are not individuals. This stamp duty is determined on the market value or – in the absence of a market value – on the nominal value or the redemption amount of any financial product or financial instruments (including the Notes). Stamp duty applies both to Italian resident Noteholders and to non-Italian resident Noteholders, to the extent that the Notes are held with an Italian-based financial intermediary.

The statement is considered to be sent at least once a year, even for instruments for which is not mandatory, nor the deposit, nor the release or the drafting of the statement. In case of reporting periods of less than 12 months, the stamp duty is payable pro-rata.

Based on the wording of the law and the implementing decree issued by the Italian Ministry of Economy on 24 May 2012, the stamp duty applies to any investor who is a client (as defined in the regulations issued by the Bank of Italy on 9 February 2011) of an entity that exercises in any form a banking, financial or insurance activity within the Italian territory.

Wealth tax on financial assets deposited abroad

According to Article 19 of Decree No. 201/2011, as amended by Article 1 par. 582 of Law No. 147 of 27 December 2013, Italian resident individuals holding financial assets – including the Notes – outside of the Italian territory are required to pay in its own annual tax declaration a wealth tax at the rate of 0.2 per cent. In this case the above mentioned stamp duty provided for by Article 13 of the tariff Part I attached to Decree 642 does not apply.

This tax applies on the market value at the end of the relevant year or – in the lack of the market value – on the nominal value or redemption value, or in the event that the face or redemption values cannot be determined, on the purchase value of any financial assets held outside of the Italian territory.

Tax Monitoring Obligations

Pursuant to Law Decree No. 167 of 28 June 1990, converted by Law No. 227 of 4 August 1990, as amended by Law No. 97 of 6 August 2013 and subsequently amended by Law No. 50 of 28 March 2014, individuals, non-profit entities and certain partnerships (*società semplici* or similar partnerships

in accordance with Article 5 of Presidential Decree No. 917 of 22 December 1986) resident in Italy who hold investments abroad or have financial activities abroad must, in certain circumstances, disclose the aforesaid and related transactions to the Italian tax authorities in their income tax return (or, in case the income tax return is not due, in a proper form that must be filed within the same time as prescribed for the income tax return). The requirement applies also where the persons above, being not the direct holder of the financial instruments, are the actual owner of the instrument.

Furthermore, the above reporting requirement is not required to comply with respect to Notes deposited for management or administration with qualified Italian financial intermediaries, with respect to contracts entered into through their intervention, on the condition that the items of income derived from the Notes have been subject to tax by the same intermediaries and with respect to foreign investments which are only composed by deposits and/or bank accounts when their aggregate value never exceeds a €15,000 threshold throughout the year.

Implementation in Italy of the Savings Directive

Italy has implemented the EU Savings Directive through Legislative Decree No. 84 of 18 April 2005 (Decree No. 84). Under Decree No. 84, subject to a number of important conditions being met, with respect to interest paid starting from 1 July 2005 (including the case of interest accrued on the Notes at the time of their disposal) to individuals which qualify as beneficial owners of the interest payment and are resident for tax purposes in another EU Member State or in a dependent or associated territory under the relevant international agreement (currently, Jersey, Guernsey, Isle of Man, Netherlands Antilles, British Virgin Islands, Turks and Caicos, Cayman Islands, Montserrat, Anguilla and Aruba), Italian paying agents (i.e. banks, SIMs, fiduciary companies, SGRs resident for tax purposes in Italy, permanent establishments in Italy of non-resident persons and any other economic operator resident for tax purposes in Italy paying interest for professional or commercial reasons) shall report to the Italian tax authorities details of the relevant payments and personal information on the individual beneficial owner. Such information is transmitted by the Italian tax authorities to the competent foreign tax authorities of the State of residence of the beneficial owner. In certain circumstances, the same reporting requirements must be complied with also in respect of interest paid to an entity established in another EU Member State, other than legal persons (with the exception of certain Finnish and Swedish entities), whose profits are taxed under general arrangements for business taxation and, in certain circumstance, UCITS recognised in accordance with Directive 85/611/EEC.

Either payments of interest on the Notes or the realisation of the accrued interest through the sale of the Notes would constitute "payments of interest" under Article 6 of the Directive and, as far as Italy is concerned, Article 2 of Decree No. 84. Accordingly, such payment of interest arising out of the Notes would fall within the scope of the Directive being the Notes issued after 1 March 2001.

9. **United Kingdom**

The following is a summary of the United Kingdom withholding taxation treatment at the date hereof in relation to payments of principal and interest in respect of the Notes. It is based on current law and the practice of Her Majesty's Revenue and Customs ("**HMRC**"), which may be subject to change, sometimes with retrospective effect. The comments do not deal with other United Kingdom tax aspects of acquiring, holding or disposing of Notes. The comments are made on the assumption that the Issuers of the Notes are not resident in the United Kingdom for United Kingdom tax purposes. The comments relate only to the position of persons who are absolute beneficial owners of the Notes. Prospective Noteholders should be aware that the particular terms of issue of any series of Notes as specified in any relevant Final Terms may affect the tax treatment of that and other series of Notes. The following is a general guide for information purposes and should be treated with appropriate caution. It is not intended as tax advice and it does not purport to describe all of the tax considerations that may be relevant to a prospective purchaser. Noteholders who are in any doubt as to their tax position should consult their professional advisers. Noteholders who may be liable to taxation in jurisdictions other than the United Kingdom in respect of their acquisition, holding or disposal of the Notes are particularly advised to consult their professional advisers as to whether they are so liable (and if so under the laws of which jurisdictions), since the following comments relate only to certain United Kingdom taxation aspects of payments in respect of the Notes. In particular, Noteholders should be aware that they may be liable to taxation under the laws of other jurisdictions in relation to payments in respect of the Notes even if such payments may be made without withholding or deduction for or on account of taxation under the laws of the United Kingdom.

A. **UK Withholding Tax on Interest Payments by the Issuers**

A.1 Interest on Notes issued for a term of less than one year (and which are not issued under arrangements the effect of which is to render the Notes part of a borrowing with a total term of one year or more) may be paid by the Issuers without withholding or deduction for or on account of United Kingdom income tax.

A.2 Interest on Notes issued for a term of one year or more (or under arrangements the effect of which is to render the Notes part of a borrowing with a total term of one year or more) may be paid by the Issuers without withholding or deduction for or on account of United Kingdom income tax except in circumstances where such interest has a United Kingdom source. The location of the source of a payment is a complex matter. It is necessary to have regard to case law and HMRC practice. Case law has established that in determining the source of interest, all relevant factors must be taken into account. HMRC has indicated that the most important factors in determining the source of a payment are those which influence where a creditor would sue for payment, and has stated that the place where the Issuer does business, and the place where its assets are located, are the most important factors in this regard; however, HMRC has also indicated that, depending on the circumstances, other relevant factors may include the place where the interest and principal are payable, the method of payment, the governing law of the Notes and the competent jurisdiction for any legal action, the location of any security for the Issuer's obligations under the Notes, and similar factors relating to any guarantee.

A.3 Interest which has a United Kingdom source ("**UK interest**") may be paid by the Issuer without withholding or deduction for or on account of United Kingdom income tax if the Notes in respect of which the UK interest is paid constitute "quoted Eurobonds". Notes which carry a right to interest will constitute quoted Eurobonds provided they are and continue to be listed on a recognised stock exchange. Securities will be "listed on a recognised stock exchange" for this purpose if they are admitted to trading on an exchange designated as a recognised stock exchange by an order made by the Commissioners for HMRC and either they are included in the United Kingdom official list (within the meaning of Part 6 of the Financial Services and Markets Act 2000) or they are officially listed, in accordance with provisions corresponding to those generally applicable in European Economic Area states, in a country outside the United Kingdom in which there is a recognised stock exchange.

The Luxembourg Stock Exchange is a recognised stock exchange. The Issuer's understanding of current HMRC practice is that securities which are officially listed and admitted to trading on the Main Market of that Exchange may be regarded as "listed on a recognised stock exchange" for these purposes.

A.4 In all other cases, UK interest on the Notes may fall to be paid under deduction of United Kingdom income tax at the basic rate (currently 20%) subject to such relief as may be available following a direction from HMRC pursuant to the provisions of any applicable double taxation treaty, or to any other exemption which may apply.

B. **Payments by Guarantor**

If the Guarantor makes any payments in respect of interest on the Notes (or other amounts due under the Notes other than the repayment of amounts subscribed for the Notes) and such payments have a United Kingdom source, such payments may be subject to United Kingdom withholding tax at the basic rate (currently 20%) subject to such relief as may be available following a direction by HMRC pursuant to the provisions of any applicable double taxation treaty, or to any other exemption which may apply. Whether such payments made by the Guarantor have a United Kingdom source is a complex matter and is likely to be determined by reference principally to the factors set out in paragraph A.3 above. Such payments by the Guarantor may not be eligible for the exemptions described above.

C **Provision of Information**

C.1 Holders should note that, in certain circumstances, HMRC has power to obtain information (including the name and address of the beneficial owner of the interest) from any person in the United Kingdom who either pays or credits interest to or receives interest for the benefit of a Holder. In certain circumstances, the information so obtained may be passed by HMRC to the tax authorities of certain other jurisdictions.

C.2 For the above purposes, "interest" should be taken, for practical purposes, as including payments made by a guarantor in respect of interest on Notes.

C.3 The provisions referred to above may also apply, in certain circumstances, to payments made on redemption of any Notes which constitute "deeply discounted securities" as defined for the purposes of Schedule 23, Finance Act 2011 (although, in this regard, HMRC published guidance for the year 2014/2015 indicates that HMRC will not exercise its power to obtain information in relation to such payments in that year).

C.4 Information may also be required to be reported in accordance with regulations made pursuant to the EU Savings Directive.

D. Other Rules Relating to United Kingdom Withholding Tax

D.1 Notes may be issued at an issue price of less than 100 per cent of their principal amount. Any discount element on any such Notes will not generally be subject to any United Kingdom withholding tax pursuant to the provisions mentioned in A above, but may be subject to reporting requirements as outlined in B above.

D.2 Where Notes are to be, or may fall to be, redeemed at a premium, as opposed to being issued at a discount, then any such element of premium may constitute a payment of interest. Payments of interest are subject to United Kingdom withholding tax and reporting requirements as outlined above.

D.3 Where interest has been paid under deduction of United Kingdom income tax, Holders who are not resident in the United Kingdom may be able to recover all or part of the tax deducted if there is an appropriate provision in any applicable double taxation treaty.

D.4 The references to "interest" in above mean "interest" as understood in United Kingdom tax law. The statements above do not take any account of any different definitions of "interest" or principal" which may prevail under any other law or which may be created by the terms and conditions of the Notes or any related documentation. Noteholders should seek their own professional advice as regards the withholding tax treatment of any payment on the Notes which does not constitute "interest" or "principal" as those terms are understood in United Kingdom tax law. Where a payment on a Note does not constitute (or is not treated as) interest for United Kingdom tax purposes, and the payment has a United Kingdom source, it would potentially be subject to United Kingdom withholding tax if, for example, it constitutes (or is treated as) an annual payment or a manufactured payment for United Kingdom tax purposes (which will be determined by, amongst other things, the terms and conditions specified by the Final Terms of the Note). In such a case, the payment may fall to be made under deduction of United Kingdom tax (the rate of withholding depending on the nature of the payment), subject to such relief as may be available following a direction from HMRC pursuant to the provisions of any applicable double taxation treaty, or to any other exemption which may apply.

D.5 The above description of the United Kingdom withholding tax position assumes that there will be no substitution of an issuer of the Notes or otherwise and does not consider the tax consequences of any such substitution.

10. **EU Savings Directive**

Under EC Council Directive 2003/48/EC on taxation of savings income in the form of interest payments (the "**EU Savings Directive**"), each Member State is required to provide to the tax authorities of another Member State details of payments of interest or other similar income paid by a person within its jurisdiction to, or collected by such a person for, an individual resident or certain limited types of entity established in that other Member State. However, for a transitional period, Austria and Luxembourg may instead apply a withholding system in relation to such payments, deducting tax at a rate of meanwhile 35%. The transitional period is to terminate at the end of the first full fiscal year following agreement by certain non-EU countries to the exchange of information relating to such payments. Luxembourg has announced that it will no longer apply the withholding tax system as from 1 January 2015 and will provide details of payments of interest (or similar income) as from this date

A number of non-EU countries, and certain dependent or associated territories of certain Member States, have adopted similar measures (either provision of information or transitional withholding) in relation to payments made by a person within its jurisdiction to, or collected by such a person for, an individual resident or certain limited types of entity established in a Member State. In addition, the

Member States have entered into provision of information or transitional withholding arrangements with certain of those dependent or associated territories in relation to payments made by a person in a Member State to, or collected by such a person for, an individual resident or certain limited types of entity established in one of those territories.

The European Council formally adopted a Council Directive amending the EU Savings Directive on 24 March 2014 (the "**Amending Directive**"). The Amending Directive broadens the scope of the requirements described above. Member States have until 1 January 2016 to adopt the national legislation necessary to comply with the Amending Directive. The changes made under the Amending Directive include extending the scope of the EU Savings Directive to payments made to, or collected for, certain other entities and legal arrangements. They also broaden the definition of "interest payment" to cover income that is equivalent to interest.

However, the European Commission has proposed the repeal of the EU Savings Directive from 1 January 2017 in the case of Austria and from 1 January 2016 in the case of all other Member States (subject to on-going requirements to fulfil administrative obligations such as the reporting and exchange of information relating to, and accounting for withholding taxes on, payments made before those dates). This is to prevent overlap between the EU Savings Directive and a new automatic exchange of information regime to be implemented under Council Directive 2011/16/EU on Administrative Cooperation in the field of Taxation (as amended by Council Directive 2014/107/EU). The proposal also provides that, if it proceeds, Member States will not be required to apply the new requirements of the Amending Directive.

Investors who are in any doubt as to their position should consult their professional advisers.

11. Other Taxes

The proposed financial transactions tax ("FTT")

The European Commission has published a proposal for a Directive for a common FTT in Belgium, Germany, Estonia, Greece, Spain, France, Italy, Austria, Portugal, Slovenia and Slovakia (the "**participating Member States**").

The proposed FTT has very broad scope and could, if introduced in its current form, apply to certain dealings in the Notes (including secondary market transactions) in certain circumstances. The issuance and subscription of Notes should, however, be exempt.

Under current proposals the FTT could apply in certain circumstances to persons both within and outside of the participating Member States. Generally, it would apply to certain dealings in the Notes where at least one party is a financial institution, and at least one party is established in a participating Member State. A financial institution may be, or be deemed to be, "established" in a participating Member State in a broad range of circumstances, including (a) by transacting with a person established in a participating Member State or (b) where the financial instrument which is subject to the dealings is issued in a participating Member State.

The FTT proposal remains subject to negotiation between the participating Member States and is the subject of legal challenge. It may, therefore, be altered prior to any implementation, the timing of which remains unclear. Additional EU Member States may decide to participate. Prospective holders of the Notes are advised to seek their own professional advice in relation to the FTT.

GENERAL INFORMATION

1. Clearing Systems

The relevant Final Terms will specify which clearing system or systems (including Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, and/or Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg, and/or Euroclear) has/have accepted the relevant Notes for clearance and provide any further appropriate information.

CDS Clearing and Settlement

Where specified in the relevant Final Terms, clearing and settlement of certain issues of Notes denominated in Canadian Dollars will be conducted by CDS applying the TEFRA C Rules. CDS was formed in November 2006 pursuant to the restructuring of The Canadian Depository for Securities Limited ("**CDS Ltd.**"). After the restructuring, CDS Ltd., founded in 1970, remains the holding company for CDS and two other operating subsidiaries and is Canada's national securities clearing and depository services organisation. Functioning as a services utility for the Canadian financial community, CDS provides a variety of computer-automated services for financial institutions and investment dealers active in domestic and international capital markets.

CDS Participants include banks (including the Canadian Subcustodians), investment dealers and trust companies and may include certain of the dealers under the Programme or the Managers. Indirect access to CDS is available to other organisations that clear through or maintain a custodial relationship with a CDS Participant. Transfers of ownership and other interests, including cash distributions, in Notes in CDS may only be processed through CDS Participants and will be completed in accordance with existing CDS rules and procedures. CDS operates in Montreal, Toronto, Calgary and Vancouver to centralise securities clearing functions through a central securities depository.

CDS Clearing and Settlement Global Clearance and Settlement Procedures

Initial settlement for the Notes will be made in immediately available Canadian dollar funds.

Secondary market trading between CDS Participants will be in accordance with market conventions applicable to transactions in book-based Canadian domestic bonds. Secondary market trading between Clearstream, Luxembourg participants and/or Euroclear participants will occur in the ordinary way in accordance with the applicable rules and operating procedures of Clearstream, Luxembourg and Euroclear and will be settled using the procedures applicable to conventional Eurobonds in immediately available funds.

CDS Clearing and Settlement Transfers between CDS and Clearstream, Luxembourg or Euroclear

Links have been established among CDS and Clearstream, Luxembourg and Euroclear to facilitate initial issuance of the Notes and cross-market transfers of the Notes associated with secondary market trading. CDS will be directly linked to Clearstream, Luxembourg and Euroclear through the CDS accounts of their respective Canadian Subcustodians.

Cross-market transfers between persons holding directly or indirectly through CDS Participants, on the one hand, and directly or indirectly through Clearstream, Luxembourg or Euroclear participants, on the other, will be effected in CDS in accordance with CDS rules. However, such cross-market transactions will require delivery of instructions to the relevant clearing system by the counterparty in such system in accordance with its rules and procedures and within its established deadlines. The relevant clearing system will, if the transaction meets its settlement requirements, deliver instructions to CDS directly or through its Canadian Subcustodian to take action to effect final settlement on its behalf by delivering or receiving Notes in CDS, and making or receiving payment in accordance with normal procedures for settlement in CDS. Clearstream, Luxembourg participants and Euroclear participants may not deliver instructions directly to CDS or the Canadian Subcustodians.

Because of time-zone differences, credits of Notes received in Clearstream, Luxembourg or Euroclear as a result of a transaction with a CDS Participant will be made during subsequent securities settlement processing and dated the business day following the CDS settlement date. Such credits or any transactions in such Notes settled during such processing will be reported to the relevant Clearstream, Luxembourg participants or Euroclear participants on such business day. Cash received in Clearstream, Luxembourg or Euroclear as a result of sales of Notes by or through a Clearstream, Luxembourg participant or a Euroclear participant to a CDS Participant will be received with value on

the CDS settlement date but will be available in the relevant Clearstream, Luxembourg or Euroclear cash account only as of the business day following settlement in CDS.

2. Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer

Certain Dealers and their affiliates may be customers of, borrowers from and creditors of any of the Issuers and its affiliates. In addition, certain Dealers and their affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services for any of the Issuers and its affiliates in the ordinary course of business. In addition, in the ordinary course of their business activities, the Dealers and their affiliates may make or hold a broad array of investments and actively trade debt and equity securities (or related derivative securities) and financial instruments (including bank loans) for their own account and for the accounts of their customers. Such investments and securities activities may involve securities and/or instruments of the Issuers or the Issuers' affiliates. Certain of the Dealers or their affiliates that have a lending relationship with either of the Issuers routinely hedge their credit exposure to the Issuer consistent with their customary risk management policies. Typically, such Dealers and their affiliates would hedge such exposure by entering into transactions which consist of either the purchase of credit default swaps or the creation of short positions in securities, including potentially the Notes issued under the Programme. Any such short positions could adversely affect future trading prices of Notes issued under the Programme. The Dealers and their affiliates may also make investment recommendations and/or publish or express independent research views in respect of such securities or financial instruments and may hold, or recommend to clients that they acquire, long and/or short positions in such securities and instruments.

3. Listing of Notes and admission to trading

Application has been made to list the Notes issued under the Programme on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and for admission to trading of the Notes on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange.

However, Notes may be issued pursuant to the Programme which will not be listed on the Luxembourg Stock Exchange or any other stock exchange.

Each Paying Agent shall have available at its specified office a copy of the Amended and Restated Dealer Agreement dated 8 May 2015 (the "**Dealer Agreement**"), the Amended and Restated Agency Agreement dated 8 May 2015 (the "**Agency Agreement**") and the Guarantee, and shall make available the inspection of these documents free of charge during normal business hours. Each Final Terms relating to the Notes which shall be quoted on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange may be obtained from the paying agent in Luxembourg.

4. Method of determining the price and the process for its disclosure

The Issuer will determine the issue price for each Tranche of Notes in its sole discretion taking into consideration general interest levels and the demand of potential investors as shown in the book building process for such Tranche of Notes and after consultation of the financial institutions involved in the issue. The issue price so determined will be disclosed in the relevant Final Terms, if required.

5. Authorisation

The establishment of the Programme in the aggregate principal amount of DM 1,500,000,000 has been duly authorised by resolutions of (a) the Board of Management of VWAG of 10 May 1993 and the Supervisory Board of VWAG of 2 June 1993, (b) the Management Board of VIF of 8 April 1994, (c) the Board of Directors of CCB of 15 March 1994 and (d) the Board of Directors of Volkswagen Investment Limited of 19 August 1993 and of 30 March 1994.

The increase of the maximum aggregate nominal amount of the Programme to € 1,500,000,000 was duly authorised by resolutions of (a) the Board of Management of VWAG of 12 October 1999 and the Supervisory Board of VWAG of 26 November 1999 (b) the Management Board of VIF of 17 December 1999, (c) the Board of Directors of CCB of 10 December 1999, and (d) the Board of Directors of Volkswagen Investment Limited of 20 December 1999.

The increase of the maximum aggregate nominal amount of the Programme to € 3,000,000,000 was duly authorised by resolutions of (a) the Board of Management of VWAG of 22 August 2000 and the Supervisory Board of VWAG of 15 September 2000, (b) the Management Board of VIF of

20 November 2000, (c) the Board of Directors of CCB on 6 November 2000, and (d) the Board of Directors of Volkswagen Investment Limited of 5 October 2000 and 15 December 2000.

The increase of the maximum aggregate nominal amount of the Programme to € 10,000,000,000 was duly authorised by resolutions of (a) the Board of Management of VWAG of 5 November 2001 and the Supervisory Board of VWAG of 23 November 2001, (b) the Management Board of VIF of 26 November 2001, (c) the Board of Directors of CCB on 21 November 2001, and (d) the Board of Directors of Volkswagen Investment Limited of 15 November 2001 and 14 December 2001.

The increase of the maximum aggregate nominal amount of the Programme to € 15,000,000,000 was duly authorised by resolutions of (a) the Board of Management of VWAG of 28 October 2003 and the Supervisory Board of VWAG of 14 November 2003, (b) the Management Board of VIF of 5 December 2003, (c) the Board of Directors of CCB on 5 December 2003, and (d) the Board of Directors of Volkswagen Investment Limited of 14 November 2003 and 12 December 2003.

The increase of the maximum aggregate nominal amount of the Programme to € 20,000,000,000 was duly authorised by resolutions of (a) the Board of Management of VWAG of 15 March 2004 and 18 October 2004 and the Supervisory Board of VWAG of 21 April 2004 and 12 November 2004, (b) the Management Board of VIF of 24 November 2004, (c) the Board of Directors of CCB of 25 November 2004, and (d) the Board of Directors of Volkswagen Investment Limited of 10 December 2004.

The participation of VCI in the Programme was duly authorised by resolutions of (a) the Board of Management of VWAG of 2 May 2006 and the Supervisory Board of VWAG of 2 May 2006 and (b) the Board of Directors of VCI of 15 June 2006.

The participation of VCCI in the Programme was duly authorised by resolutions of (a) the Board of Management of VWAG of 2 May 2007 and the Supervisory Board of VWAG of 11 May 2007 and (b) the Board of Directors of VCI of 4 September 2007.

The participation of VIL and Porsche Holding in the Programme was duly authorised by resolutions of (a) the Supervisory Board of VWAG of 22 February 2013, (b) the Supervisory Board (*Aufsichstrat*) of VIL of 17 April 2013 and the Management Board (*Vorstand*) of VIL of 17 April 2013 and (c) the Management Meeting of Porsche Holding of 28 February 2013 and the Supervisory Board of Porsche Holding of 11 February 2013.

The increase of the maximum aggregate nominal amount of the Programme to € 30,000,000,000 was duly authorised by resolutions of (a) the Board of Management of VWAG of 28 January 2014 and authorised by the Supervisory Board of VWAG of 21 February 2014, (b) the Management Board of VIF of 27 March 2014 and the Supervisory Board of VIF of 31 March 2014, (c) the Board of Directors of VCI of 24 March 2014,(d) the Board of Directors of VCCI of 28 April 2014, (e) the Supervisory Board (*Aufsichstrat*) of VIL of 8 April 2014 and the Management Board (*Vorstand*) of VIL of 7 April 2014 and (f) the Management Board of Porsche Holding of 28 February 2013 and the Supervisory Board of Porsche Holding of 11 February 2013.

The participation of VWGoAF in the Programme was duly authorised by resolutions of (a) the Board of Management of VWAG of 3 February 2015 and the Supervisory Board of VWAG of 27 February 2015 and (b) the Board of Directors of VWGoAF of 29 April 2015.

6. ***Bank Act* (Canada)**

VCCI is not regulated as a financial institution in Canada and is not a member institution of the Canada Deposit Insurance Corporation. Notes issued by VCCI are not insured by the Canada Deposit Insurance Corporation. Any liability incurred by VCCI in connection with the performance and enforceability of such Notes and any Receipts or Coupons does not constitute a deposit, as such term is defined in the *Bank Act* (Canada).

Interest Act (Canada)

For purposes of the Interest Act (Canada) and disclosure thereunder, wherever any interest to be paid upon Notes issued by VCCI is to be calculated on the basis of a 360-day or 365-day year, the yearly rate of interest to which the rate used in such calculation is equivalent is the rate so used multiplied by one actual number of days in the calendar year in which the same is to be ascertained and divided by 360 or 365, as applicable. The rates of interest under Notes issued by VCCI are nominal rates and not

effective rates or yields. The principle of deemed reinvestment of interest does not apply to any interest calculation under Notes issued by VCCI.

7. ***Certifications***

The holder understands and acknowledges that the Issuer, Fiscal Agent, Paying Agent or agents thereof may require certification and/or information acceptable to it (i) to permit the Issuer to make payments to it without, or at a reduced rate of, withholding, (ii) to enable the Issuer to qualify for a reduced rate of withholding (or elimination of withholding) in any jurisdiction from or through which the Issuer receives payments on its assets and (iii) to enable the Issuer or its agents to satisfy any tax reporting or other obligations. The holder agrees to provide any such certification and information that is requested by the Issuer, Fiscal Agent, Paying Agent or agents thereof, and to update or replace such certification and information in accordance with its terms or its subsequent amendments. The holder will provide the Issuer, Fiscal Agent, Paying Agent or agents thereof with any correct, complete and accurate information that may be required for the Issuer to achieve compliance with Sections 1471 through 1474 of the Code and any regulations thereunder or official interpretations thereof or agreements thereunder, in each case as necessary so that no tax or other withholding will be imposed under or in respect of those Sections on payments to or for the benefit of the Issuer ("**FATCA Compliance**"), and will take any other actions necessary for the Issuer to achieve FATCA Compliance and, in the event the holder fails to provide such information or take such actions, (A) the Issuer, Fiscal Agent, Paying Agent or agents thereof is authorized to withhold amounts otherwise distributable to the holder as compensation for any amount withheld from payments to the Issuer as a result of such failure, and (B) to the extent necessary to avoid an adverse effect on the Issuer or any other holder of Notes as a result of such failure, the Issuer will have the right to compel the holder to sell its Notes or, if the holder does not sell its Notes within 10 business days after notice from the Issuer, to sell such Notes at a public or private sale called and conducted in any manner permitted by law, and to remit the net proceeds of such sale (taking into account any taxes, costs, or other expenses incurred by the Issuer in connection with such sale) to the holder as payment in full for such Notes. The Issuer may also assign each such Note a separate identification number or numbers in the Issuer's sole discretion.

SUBSCRIPTION AND SALE

Underwriting

The Notes may be issued on a continuing basis to one or more of the Dealers and any additional Dealer appointed under the Programme from time to time by each Issuer, which appointment may be for a specific issue or on an ongoing basis. Notes may be distributed by way of public or private placements and, in each case, on a syndicated or non-syndicated basis. The method of distribution of each Tranche will be stated in the relevant Final Terms. Notes may be offered to non-qualified and/or qualified investors.

Notes may be sold from time to time by each Issuer to any one or more of Barclays Bank PLC and the other Dealers specified herein (the "**Dealers**"). The arrangements under which Notes may from time to time be agreed to be sold by the Issuers to, and purchased by, Dealers are set out in a Dealer Agreement dated 8 May 2015 (the "**Dealer Agreement**") and made between the Issuers and the Dealers. Any such agreement will, *inter alia*, make provision for the form and terms and conditions of the relevant Notes, the price at which such Notes will be purchased by the Dealers and the commissions or other agreed deductibles (if any) payable or allowable by the respective Issuer in respect of such purchase. The Dealer Agreement makes provision for the resignation or termination of appointment of existing Dealers and for the appointment of additional or other Dealers either generally in respect of the Programme or in relation to a particular Tranche of Notes. A Subscription Agreement prepared in connection with a particular Tranche of Notes will typically be dated on or about the respective date of the Final Terms applicable to such Tranche of Notes.

Description of public offer (if any) and offer mechanics

If the Notes are publicly offered, the following details have to be inserted under section "Additional Information regarding the offer" in the Final Terms applicable to a Tranche of Notes: conditions to which the offer is subject, time period, during which the offer will be open, description of the application process, description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants, details of the minimum and/or maximum amount of application, method and time limits for paying up the Notes and for delivery of the Notes, manner and date in which results of the offer are to be made public, procedure for the exercise of any right of preemption, the negotiability of subscription rights and the treatment of subscription rights not exercised, process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made, amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser, 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.

SELLING RESTRICTIONS

1. **European Economic Area**

In relation to each Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (each, a "**Relevant Member State**"), each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that with effect from and including the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the "**Relevant Implementation Date**") it has not made and will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by this Prospectus as completed by the final terms in relation thereto to the public in that Relevant Member State except that it may, with effect from and including the Relevant Implementation Date, make an offer of such Notes to the public in that Relevant Member State:

(a) *Approved prospectus*: if the final terms in relation to the Notes specify that an offer of those Notes may be made other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in that Relevant Member State (a "**Non-exempt Offer**"), following the date of publication of a prospectus in relation to such Notes which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the final terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Directive, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or final terms, as applicable and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Non-exempt Offer;

(b) *Authorised institutions*: at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Directive;

(c) *Fewer than 150 offerees:* at any time to fewer than 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive), subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or

(d) *Other exempt offers*: at any time in any other circumstances falling within Article 3(2) of the Prospectus Directive

provided that no such offer of Notes referred to in (b) to (d) above shall require the relevant Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expression an "**offer of Notes to the public**" in relation to any Notes in any Relevant Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Notes, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State, the expression "**Prospectus Directive**" means Directive 2003/71/EC (as amended, including by Directive 2010/73/EU), and includes any relevant implementing measure in the Relevant Member State.

2. **The Netherlands**

Pursuant to The Netherlands Savings Certificates Act (*Wet inzake spaarbewijzen* or the Savings Certificates Act) of 21 May 1985, any transfer or acceptance of Notes which falls within the definition of savings certificates (*spaarbewijzen*) in the Savings Certificates Act is prohibited unless the transfer and acceptance is done through the mediation of either the Issuer or a member of Euronext Amsterdam N.V. The aforesaid prohibition does not apply (i) to a transfer and acceptance by natural persons not acting in the course of their business of profession and (ii) to the issue of Notes qualifying as savings certificates to the first holders thereof. If the Savings Certificates Act applies, certain identification requirements in relation to the issue of, transfer of, or payment on Notes qualifying as savings certificates have to be complied with. The Savings Certificates Act is not applicable to the issue and trading of Notes qualifying as savings certificates, if such Notes are physically issued outside The Netherlands and are not immediately thereafter distributed within The Netherlands in the course of primary trading.

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by this Base Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to the public in The Netherlands unless such offer is made exclusively to persons or legal entities in The Netherlands which are qualified investors (as defined in the Dutch Financial Supervision Act (Wet op het financial toezicht)), provided that no such offer of Notes shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expressions (i) an "offer of Notes to the public" in relation to any Notes in The Netherlands; and (ii) "Prospectus Directive", have the meaning given to them above in the paragraph headed with "European Economic Area".

3. **United States of America**

(a) The offer and sale of the Notes and the Guarantee have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**") and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons except in accordance with Regulation S under the Securities Act or pursuant to an exemption from the registration requirements of the Securities Act. Each Dealer has severally agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to agree, with the Issuers and the Guarantor (in its capacity as such) that, except as permitted by the Dealer Agreement, that it has only offered and sold the Notes, and it will only offer or sell the Notes of any identifiable Tranche (a) as part of their distribution at any time or (b) otherwise until 40 days after the later of (A) the completion of the distribution of such Tranche by the relevant Dealer and certified to the Issuer, the Guarantor and the Fiscal Agent (or, in the case of a

Tranche of Notes sold to or through more than one Dealer, by each of such Dealers with respect to Notes of such Tranche purchased by or through it in which case the relevant Issuer shall notify each such Dealer where all such Dealers have so certified), (B) the closing date of the Tranche of Notes, and (C) such later date as the applicable Issuer may, in its sole discretion, advise such Dealer as is necessary for the issuance of such Tranche of Notes to comply with Regulation S, only in accordance with Rule 903 of Regulation S. Each Dealer has severally represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to agree, with the Issuers and the Guarantor (in its capacity as such), that neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to the Notes in the United States, and it and they have complied and will comply with the offering restrictions requirement of Regulation S. Each Dealer severally has agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to agree, with the Issuers and the Guarantor (in its capacity as such), that, at or prior to confirmation of sale of Notes, it will have sent to each distributor, dealer or person receiving a selling concession, fee or other remuneration that purchases Notes from it during the distribution compliance period a confirmation or notice to substantially the following effect:

> "The Notes and Guarantee covered hereby have not been registered under the United States Securities Act of 1933, as amended (the "Securities Act"), and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons (i) as part of their distribution at any time or (ii) otherwise until 40 days after the later of (A) the completion of the distribution of such Tranche of Notes as determined by the relevant Dealer and certified to the Issuer, the Guarantor and the Fiscal Agent, (B) the closing date of the sale of such Tranche of Notes, and (C) such later date as the Issuer may notify as is necessary for the issuance of such Tranche of Notes to comply with Regulation S under the Securities Act, except in either case in accordance with Regulation S under the Securities Act. Terms used above have the meaning given to them by Regulation S."

Terms used in this paragraph have the meanings given to them by Regulation S.

The Notes are subject to U.S. tax law requirements and may not be offered, sold or delivered within the United States or its possessions or to a United States person, except in transactions permitted by U.S. tax regulations. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the United States Internal Revenue Code and regulations thereunder.

(b) Notes, issued by any issuer other than VCI or VWGoAF that have an initial maturity of more than one year, will be issued (i) in accordance with the provisions of U.S. Treas. Reg. §1.163-5(c)(2)(i)(C), or substantially identical successor provisions (the "**TEFRA C Rules**"), or (ii) in accordance with the provisions of U.S. Treas. Reg. § 1.163-5(c)(2)(i)(D), or substantially identical successor provisions (the "**TEFRA D Rules**"), as specified in the Final Terms. Notes issued by VCCI that have an initial maturity of more than one year (other than those settled in CDS, which will be issued in accordance with the TEFRA C Rules) will be issued in accordance with the TEFRA D Rules.

Where the TEFRA C Rules are specified in the Final Terms as being applicable to any Tranche of Notes, Notes must be issued and delivered outside the United States and its possessions in connection with their original issuance. Each Dealer represents, warrants and undertakes that it, in connection with the original issuance of Notes has not offered sold or delivered and will not offer, sell or deliver, directly or indirectly, Notes within the United States or its possessions in connection with their original issuance. Further, each Dealer represents, warrants and undertakes in connection with the original issuance of Notes, that it has not communicated, and will not communicate, directly or indirectly, with a prospective purchaser if either such Dealer or such purchaser is within the United States or its possessions and will not otherwise involve its U.S. office in the offer or sale of Notes. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code and regulations thereunder, including the TEFRA C Rules.

In addition, in respect of Notes issued in accordance with the TEFRA D Rules or Notes issued by VCI or VWGoAF with a maturity of 183 days or less, each Dealer represents, warrants and undertakes that:

(i) except to the extent permitted under the TEFRA D Rules, (x) it has not offered or sold, and during the restricted period will not offer or sell, Notes to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, and (y) such Dealer has not delivered and will not deliver within the United States or its possessions definitive Notes that are sold during the restricted period;

(ii) it has, and throughout the restricted period will have, in effect procedures reasonably designed to ensure that its employees or agents who are directly engaged in selling Notes are aware that such Notes may not be offered or sold during the restricted period to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, except as permitted by the TEFRA D Rules;

(iii) if such Dealer is a United States person, it represents that it is acquiring the Notes for purposes of resale, in connection with their original issuance and if such Dealer retains Notes for its own account, it will only do so in accordance with the requirements of U.S. Treas. Reg. §1.163-5(c)(2)(i)(D)(6) or substantially identical successor provision; and

(iv) with respect to each affiliate that acquires from such Dealer Notes for the purposes of offering or selling such Notes during the restricted period, such Dealer either (x) repeats and confirms the representations and agreements contained in sub-clauses (i), (ii) and (iii) above on such affiliate's behalf or (y) agrees that it will obtain from such affiliate for the benefit of the purchaser of the Notes and the Issuer the representations and agreements contained in sub-clauses (i), (ii) and (iii) above.

Terms used in this paragraph (b) have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code and regulations thereunder, including the TEFRA D Rules.

(c) In addition, until 40 days after the commencement of the offering of any Tranche of Notes and the Issue Date therefor, an offer or sale of Notes of such Tranche within the United States by any Dealer (whether or not participating in the offering) may violate the registration requirements of the Securities Act.

4. **Canada**

Each Dealer has acknowledged that this Prospectus does not constitute and is not to be construed as a public offering of Notes in any jurisdiction in Canada. No securities commission or similar regulatory authority in Canada has reviewed this Prospectus or has in any way passed upon the merits of Notes offered hereunder. No prospectus has been filed with any such authority in connection with Notes offered hereunder. Accordingly, each of the Dealers has represented and agreed that it: (a) has not, directly or indirectly, offered or sold and will not, directly or indirectly, offer or sell any Notes in any province or territory of Canada or to any person that is resident in any province or territory of Canada for the purposes of securities laws applicable therein (including any corporation or other entity organised under the laws of any jurisdiction in Canada), except pursuant to an available exemption from the prospectus requirements and registration requirements of, or otherwise in compliance with, the securities laws applicable in any of the provinces or territories of Canada; (b) will not distribute or deliver this Prospectus or any other offering material relating to Notes, in Canada in contravention of the securities laws or regulations of any province or territory; and (c) it will deliver to any purchaser who purchases from it any Notes issued by VCCI a notice stating that, by purchasing such Notes, such purchaser represents and agrees that it has not offered or sold, and until 40 (forty) days after any closing date, will not offer or sell, directly or indirectly, any of such Notes in Canada or to, or for the benefit of, any resident thereof, except pursuant to available exemptions from applicable Canada provincial or territorial securities laws and will deliver to any other purchaser to whom it sells any of such Notes a notice containing substantially the same statement as in this sentence.

In respect of any offers of Notes in Canada, each Dealer on behalf of itself and each of its affiliates that participates in the initial distribution of any Notes, represents, warrants and agrees that:

(a) the sale and delivery of any Notes to any purchaser who is a resident of Canada or otherwise subject to the laws of Canada or who is purchasing for a principal who is a resident of Canada or otherwise subject to the laws of Canada (each such purchaser and principal a "**Canadian Purchaser**") by it shall be made so as to be exempt from the prospectus filing requirements and exempt from or in compliance with the dealer registration requirements of all applicable securities laws and regulations, rulings and orders made thereunder and rules, instruments and policy statements issued and adopted by the relevant securities regulator or regulatory authority, including those applicable in each of the provinces and territories of Canada (the "**Canadian Securities Laws**");

(b) where required under applicable Canadian Securities Laws, (i) it is appropriately registered under the applicable Canadian Securities Laws in each province or territory to sell and deliver the Notes to each Canadian Purchaser that is a resident of, or otherwise subject to the Canadian Securities Laws of, such province or territory, and to whom it sells or delivers any Notes or (ii) such sale and delivery will be made through an affiliate of it that is so registered and agrees to make such sale and delivery in compliance with the representations, warranties and agreements of the relevant Dealer set out herein;

(c) it will comply with all relevant Canadian Securities Laws concerning any resale of the Notes and will prepare, execute, deliver and file all documentation required by applicable Canadian Securities Laws to permit each resale by it of Notes to a Canadian Purchaser;

(d) it will ensure that each Canadian Purchaser purchasing from it (i) has represented to it that such Canadian Purchaser is a resident in, and subject to the Canadian Securities Laws of, a province or territory of Canada, or is a corporation, partnership or other entity, resident and created in or organised under the laws of Canada or any province or territory thereof, (ii) has represented to it that such Canadian Purchaser (A) is an "accredited investor" as defined in section 1.1 of National Instrument 45-106 - *Prospectus and Registration Exemptions* "**NI 45-106**" and which categories set forth in the relevant definition of "accredited investor" in NI 45-106 correctly and in all respects describe such Canadian Purchaser, (iii) has signed the Form 45-106F9 for Individual Accredited Investors if the Canadian Purchaser is one of the individuals set out in paragraphs (j), (k) and (l) of the definition of "accredited investor" in NI 45-106 and, (B), if the Dealer is permitted to rely on the "international dealer exemption" the purchaser is also a "Canadian permitted client" as such term is defined in National Instrument 31-103 – *Registration Requirements, Exemptions and Ongoing Registrant Obligations*, (iii) has represented to it that such Canadian Purchaser is not a person created or used solely to purchase or hold the Notes as an "accredited investor" as described in paragraph (m) of the definition of "accredited investor" in section 1.1 of NI 45-106 and (iv) consents to disclosure of all required information about the purchase to the relevant Canadian securities regulatory authorities;

(e) the offer and sale of the Notes was not made through or accompanied by any advertisement of the Notes, including, without limitation, in printed media of general and regular paid circulation, radio, television or telecommunications, including electronic display, or any other form of advertising or as part of a general solicitation in Canada;

(f) it has not provided and will not provide to any Canadian Purchaser any document or other material that would constitute an offering memorandum (other than the Canadian offering memorandum relevant to the offering and sale of the Notes prepared in connection with the issue of the Notes (the "**Canadian Offering Memorandum**"));

(g) it will ensure that each Canadian Purchaser is advised that no securities commission, stock exchange or other similar regulatory authority in Canada has reviewed or in any way passed upon the Canadian Offering Memorandum or the merits of the Notes described therein, nor has any such securities commission, stock exchange or other similar regulatory authority in Canada made any recommendation or endorsement with respect to, the Notes;

(h) it has not made and it will not make any written or oral representations to any Canadian Purchaser:

(i) that any person will resell or repurchase the Notes purchased by such Canadian Purchaser;

(ii) that the Notes will be freely tradeable by the Canadian Purchaser without any restrictions or hold periods;

(iii) that any person will refund the purchase price of the Notes; or

(iv) as to the future price or value of the Notes; and

(i) it will inform each Canadian Purchaser:

(i) that the relevant Issuer is not a "reporting issuer" (as such term is defined under applicable Securities Laws) and is not, and may never be, a reporting issuer in any province, or territory of Canada and there currently is no public market in Canada for any of the Notes, and one may never develop;

(ii) that the Notes will be subject to resale restrictions under applicable Canadian Securities Laws; and

(iii) such Canadian Purchaser's name and other specified information will be disclosed to the relevant Canadian securities regulators or regulatory authorities and may become available to the public in accordance with applicable laws.

5. **Selling Restrictions Addressing Additional United Kingdom Securities Laws**

Each Dealer has represented, warranted and agreed that:

(a) **No deposit-taking**: in relation to any Notes having a maturity of less than one year:

(i) it is a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of its business; and:

(ii) it has not offered or sold and will not offer or sell any Notes other than to persons:

(A) whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses; or

(B) who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses,

where the issue of the Notes would otherwise constitute a contravention of Section 19 of the the Financial Services and Markets Act 2000 as amended (the "**FSMA**") by the relevant Issuer;

(b) **Financial promotion**: it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated any invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Notes in circumstances in which section 21(1) of the FSMA does not apply to the relevant Issuer or the Guarantor; and

(c) **General compliance**: it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to any Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.

6. **Luxembourg**

In accordance with article 4.2 (j) of the Luxembourg Prospectus Law, any Notes that qualify as securities and money market instruments (both as defined in the Luxembourg Prospectus Law) with a maturity term of less than 12 months may not be offered or sold to the public within the territory of the Grand Duchy of Luxembourg unless:

(a) a simplified prospectus has been duly approved pursuant to part III of the Luxembourg Prospectus Law; or

(b) the offer is subject to an exemption or constitutes a transaction not subject to the requirement to publish a simplified prospectus under part III of the Luxembourg Prospectus Law.

7. **Japan**

The Notes have not been and will not be registered under the Financial Instruments and Exchange Act of Japan (Act No. 25 of 1948), as amended (the "**FIEA**"). Accordingly, each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not, directly or indirectly, offered or sold and will not, directly or indirectly, offer to sell any Notes in Japan or to, or for the benefit of, a resident of Japan (which term as used herein means any person resident in Japan, including any corporation or other entity organised under the laws of Japan) or to others for re-offering or resale, directly or indirectly, in Japan or to, or for the benefit of, any resident in Japan, except pursuant to an exemption from the registration requirements of, and otherwise in compliance with, FIEA and other relevant laws and regulations of Japan.

8. **Peoples' Republic of China**

The Dealers and investors who are citizens of China or residents in China ("**PRC Investors**") have acknowledged that this Prospectus, or the Notes or any material or information contained or incorporated by reference in this Prospectus relating to the Notes, have not been, and will not be submitted to become, approved/verified by or registered with any relevant government authorities under PRC law. Accordingly the Notes may not be offered or sold directly or indirectly in the PRC and this Prospectus may not be supplied to the public in the PRC or used in connection with any offer for subscription or sale of the Notes in the PRC directly or indirectly. The material or information contained or incorporated by reference in this Prospectus relating to the Notes does not constitute an offer to sell or the solicitation of an offer to buy any securities by any person in the PRC. The Notes may only be offered or sold to PRC investors that are authorised to engage in the purchase of Notes of the type being offered or sold.

Each Dealer has represented, warranted and agreed to and with the Issuer that it has not made, and will not make, any offers, promotions, solicitations for sales of or for, as the case may be, any Notes in the PRC, except where permitted by the China Securities Regulatory Commission and other competent authorities or where the activity otherwise is permitted under the PRC law. PRC Investors should note that they themselves are responsible for informing themselves about observing all legal and regulatory restrictions, obtaining all relevant government regulatory approvals/licenses, verifications and/or registrations from all relevant governmental authorities (including but not limited to the China Securities Regulatory Commission and/or the State Administration of Foreign Exchange), and complying with all the applicable PRC regulations, including but not limited to any relevant PRC foreign exchange regulations and/or foreign investment regulations.

9. **Hong Kong**

Each Dealer has represented and agreed and each further Dealer appointed under the Programme is required to represent and agree that:

(a) it has not offered or sold and will not offer or sell in Hong Kong, by means of any document, any Notes other than (a) to "professional investors" as defined in the Securities and Futures Ordinance (Cap. 571) of Hong Kong and any rules made under that Ordinance; or (b) in other circumstances which do not result in the document being a "prospectus" as defined in the Companies (Winding Up and Miscellaneous Provisions) Ordinance (Cap. 32) of Hong Kong or which do not constitute an offer to the public within the meaning of that Ordinance; and

(b) it has not issued or had in its possession for the purposes of issue, and will not issue or have in its possession for the purposes of issue, whether in Hong Kong or elsewhere, any advertisement, invitation or document relating to the Notes, which is directed at, or the contents of which are likely to be accessed or read by, the public of Hong Kong (except if permitted to do so under the securities laws of Hong Kong) other than with respect to Notes which are or are intended to be disposed of only to persons outside Hong Kong or only to "professional investors" as defined in the Securities and Futures Ordinance and any rules made under that Ordinance.

10. **General**

In addition to the specific restrictions set out above, each Dealer has represented and agreed that it will observe all applicable provisions of securities law in each jurisdiction in or from which it may offer or sell Notes or distribute any offering material.

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

Documents Incorporated by Reference

The following documents which have been published or which are published simultaneously with this Prospectus and filed with the Commission shall be incorporated in, and to form part of, this Prospectus, as set out under "*Cross Reference List of information incorporated by reference*" below:

1. Interim Report for the period 1 January to 31 March 2015 of VWAG
2. Annual Report 2014 of VWAG
3. Annual Report 2013 of VWAG
4. Financial Statements 2014 of VIF
5. Financial Statements 2013 of VIF
6. Financial Statements of VCI as of 31 December 2013 and 2014
7. Financial Statements of VCCI as of 31 December 2013 and 2014
8. Financial Statements 2014 of VIL
9. Financial Statements 2013 of VIL
10. Financial Statements 2014 of VWGoAF
11. Financial Statements 2014 of Porsche Holding
12. Financial Statements 2013 of Porsche Holding
13. Debt Issuance Programme Prospectus dated 2 May 2013 of Volkswagen
14. Debt Issuance Programme Prospectus dated 2 May 2014 of Volkswagen

Cross Reference List of information incorporated by reference

Page of Prospectus	Section	Pages of document incorporated by reference
104	VWAG as Issuer and Guarantor – Historical Financial Statements	– **Interim Report for the Period January 1 to March 31, 2015** • Income Statement of the Volkswagen Group for the period 1 January to 31 March 2015 (p. 25) • Statement of Comprehensive Income of the Volkswagen Group for the period 1 January to 31 March 2015 (p. 26) • Balance Sheet of the Volkswagen Group as of 31 March 2015 and 31 December 2014 (p. 27) • Statement of Changes in Equity of the Volkswagen Group for the period 1 January to 31 March 2015 (p. 28-29) • Cash Flow Statement of the Volkswagen Group for the period 1 January to 31 March 2015 (p. 30)

Page of Prospectus	Section	Pages of document incorporated by reference
		• Notes to the Consolidated Interim Financial Statements of the Volkswagen Group (p. 31-47)
		– **Annual Report 2014 of VWAG:** • Income Statement of the Volkswagen Group for the period 1 January to 31 December 2014 (p. 179) • Statement of Comprehensive Income of the Volkswagen Group for the Period 1 January to 31 December 2014 (p. 181) • Balance Sheet of the Volkswagen Group as of 31 December 2014 (p. 182-183) • Statement of Changes in Equity of Volkswagen Group for the period 1 January to 31 December 2014 (p 184-185) • Cash Flow Statement of the Volkswagen Group for the period 1 January to 31 December 2014 (p. 186) • Notes to the Consolidated Financial Statements of the Volkswagen Group as of 31 December 2014 (p. 187-302) – Auditors' Report in respect of the consolidated financial statements 2014 of VWAG (p. 304-305)
		– **Annual Report 2013 of VWAG:** • Income Statement of the Volkswagen Group for the period 1 January to 31 December 2013 (p. 169) • Statement of Comprehensive Income of the Volkswagen Group for the period 1 January to 31 December 2013 (p. 171) • Balance Sheet of the Volkswagen Group as of 31 December 2013 (p. 172-173) • Statement of Changes in Equity of Volkswagen Group for the period January 1 to December 31, 2013 (p 174-175) • Cash Flow Statement of the Volkswagen Group for the period 1

Page of Prospectus	Section	Pages of document incorporated by reference
		January to 31 December 2013 (p. 176)
		• Notes to the Consolidated Financial Statements of Volkswagen Group for the Fiscal Year ended 31 December 2013 (p. 177-283) – Auditors' Report in respect of the consolidated financial statements 2013 of VWAG (p. 284-285)
122	VIF as Issuer - Historical Financial Information	– **Financial Statements 2014 of VIF:** • Balance Sheet at of 31 December 2014 (p. 4-5) • Income Statement 2014 (p. 6) • Cash Flow Statement 2014 (p. 7) • Notes to the financial statements (p. 8-30) – Auditor's Report 2014 (p. 34-38) – **Financial Statements 2013 of VIF:** • Balance Sheet as of 31 December 2013 (p. 5-6) • Income Statement for the year 2013 (p. 7) • Cash Flow Statement for the year 2013 (p. 8) • Notes relating to the financial statements for the year ended 31 December 2013 (p. 9-42) • Auditor's Report 2013 (p. 46-47)
127	VCI as Issuer - Historical Financial Information	**Consolidated Financial Statements as of 31 December 2014 and 2013:** • Report of Independent Auditors (p. 1) • Consolidated Income Statement (p. 2) • Consolidated Statement of Comprehensive Income (p. 3) • Consolidated Balance Sheet (p. 4) • Consolidated Statement of Changes in Equity (p. 5)
		• Consolidated Statements of Cash Flows (p. 6)

Page of Prospectus	Section	Pages of document incorporated by reference
		• Notes to the Consolidated Financial Statements (p. 7-46)
130	VCCI as Issuer - Historical Financial Information	**Financial Statements as of 31 December 2014 and 2013:** • Report of Independent Auditors (p. 1) • Consolidated Income Statement (p. 2) • Consolidated Statement of Comprehensive Income (p. 3) • Consolidated Balance Sheets (p. 4) • Consolidated Statement of Changes in Equity (p. 5) • Consolidated Statements of Cash Flows (p. 6) • Notes to Financial Statements (p. 7-42)
133	VIL as Issuer - Historical Financial Information	– **Financial Statements 2014 of VIL:** • Balance Sheet as at 31 December 2014 (p. 3) • Profit and loss account for the year ended 31 December 2014 (p. 4) • Cash flow statement for the year ended 31 December 2014 (p. 5) • Notes to the annual accounts (p. 6-16) • Auditor's Report 2014 (p. 18-19) – **Financial Statements 2013 of VIL:** • Balance Sheet as of 31 December 2013 (p.3) • Profit & Loss Statement for the year 2013 (p.4) • Cash Flow Statement for the year 2013 (p. 5) • Notes relating to the financial statements for the year ended 31 December 2013 (p. 6-15) • Auditor's Report 2013 (p. 19-20)
138	VWGoAF as Issuer – Historical Financial Information	– **Financial Statements 2014 of VWGoAF:** • Report of Independent Auditors (p. 3)

Page of Prospectus	Section	Pages of document incorporated by reference
		• Statement of Income and Comprehensive Income (p. 5) • Balance Sheet (p. 4) • Statement of Changes in Shareholder's Equity (p. 6) • Statements of Cash Flows (p. 7) • Notes to the Financial Statements (p. 8-17)
141	Porsche Holding as Issuer - Historical Financial Information	– **Financial Statements 2014 of Porsche Holding:** • Balance Sheet as of 31 December 2014 (p. 4 of Annex 1) • Income Statement for the year 2014 (p. 2 of Annex 1) • Cash Flow Statement for the year 2014 (p. 6 of Annex 1) • Notes relating to the financial statements for the year ended 31 December 2014 (p.7-74 of Annex 1) – Auditor's Report 2014 (p. 5, 6) – **Financial Statements 2013 of Porsche Holding:** • Balance Sheet as of 31 December 2013 (p. 3 of Annex 1) • Income Statement for the year 2013 (p. 1 of Annex 1) • Cash Flow Statement for the year 2013 (p. 5 of Annex 1) • Notes relating to the financial statements for the year ended 31 December 2013 (p. 6-82 of Annex 1) – Auditor's Report 2013 (p.4-5)
299	Form of Final Terms	– **Debt Issuance Programme Prospectus dated 2 May 2013 of Volkswagen:** • Terms and Conditions of the Notes (p. 136 – 287) • Form of Final Terms (p. 292 – 309)
299	Form of Final Terms	– **Debt Issuance Programme Prospectus**

Page of Prospectus	Section	Pages of document incorporated by reference
		dated 2 May 2014 of Volkswagen: • Terms and Conditions of the Notes (p. 137 – 276) • Form of Final Terms (p. 281 – 299)

Any information not incorporated by reference into this Prospectus but contained in one of the documents mentioned as source documents in the cross reference list above is either not relevant for the investor or covered in another part of this Prospectus.

The source documents from which the information mentioned above has been incorporated by reference into this Prospectus will be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and may be inspected and are available free of charge at the specified office of the Paying Agent(s) as long as any Notes are listed on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange and the rules of such stock exchange so require.

Availability of Documents

This Prospectus, any supplement thereto, if any, and any documents incorporated by reference into this Prospectus will be published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange under "www.bourse.lu" and will be available, during normal business hours, free of charge at the office of the Issuer.

Copies of the following documents will be available at the office of the Listing Agent during usual business hours for 12 months from the date of this Prospectus:

- Debt Issuance Programme Prospectus dated 2 May 2014 of Volkswagen
- Debt Issuance Programme Prospectus dated 2 May 2013 of Volkswagen
- the Articles of Association of the Issuers and the Guarantor;
- the annual financial statements of the Issuers (other than VWGoAF) and the Guarantor as of and for the years ended 31 December 2014 and 31 December 2013;
- the financial statements of VWGoAF for the year ended 31 December 2014; and
- the interim financial statements of the Guarantor for the period 1 January 2015 to 31 March 2015.

NAMES AND ADDRESSES

Issuers

Volkswagen Aktiengesellschaft
Berliner Ring 2
38440 Wolfsburg
Germany

Volkswagen International Finance N.V.
Paleisstraat 1
1012 RB 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 H4R 3B2
Canada

Volkswagen International Luxemburg S.A.
291, route d`Arlon
1150 Luxembourg
Luxembourg

Volkswagen Group of America Finance, LLC
2200 Ferdinand Porsche Dr.
Herndon, Virginia 20171
United States of America

Porsche Holding Gesellschaft m.b.H-
Louise-Piëch-Straße 2
5020 Salzburg
Austria

Guarantor

Volkswagen Aktiengesellschaft
Berliner Ring 2
38440 Wolfsburg
Germany

Arranger

Barclays Bank PLC
5 The North Colonade
Canary Wharf
London E14 4BB
United Kingdom

Dealers

Barclays Bank PLC
5 The North Colonade
Canary Wharf
London E14 4BB
United Kingdom

Bayerische Landesbank
Brienner Straße 18
80333 Munich
Germany

BNP PARIBAS
10 Harewood Avenue
London NW1 6AA
United Kingdom

CRÉDIT AGRICOLE CORPORATE AND INVESTMENT BANK
9, quai du Président Paul Doumer
92920 Paris la Défense Cedex
France

Citigroup Global Markets Limited
Citigroup Centre
Canada Square
Canary Wharf
London E14 5LB
United Kingdom

Commerzbank Aktiengesellschaft
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)
60311 Frankfurt am Main
Germany

Danske Bank A/S
2-12 Holmens Kanal
DK-1092 Copenhagen K

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Große Gallusstraße 10–14
60272 Frankfurt am Main

Denmark

Goldman Sachs International
Peterborough Court
133 Fleet Street
London EC4A 2BB
United Kingdom

J. P. Morgan Securities plc
25 Bank Street
Canary Wharf
London E14 5JP
United Kingdom

Merrill Lynch International
2 King Edward Street
London EC1A 1HQ
United Kingdom

RBC Europe Limited
Riverbank House, 2 Swan Lane
London EC4R 3BF
United Kingdom

The Royal Bank of Scotland plc
135 Bishopsgate
London EC2M 3UR
United Kingdom

Germany

HSBC Bank plc
8 Canada Square
London E14 5HQ
United Kingdom

Landesbank Baden-Württemberg
Am Hauptbahnhof 2
70173 Stuttgart
Germany

Mizuho International plc
Bracken House
One Friday Street
London EC4M 9JA
United Kingdom

Société Générale
29, boulevard Haussmann
75009 PARIS
France

The Toronto-Dominion Bank
60 Threadneedle Street
London EC2R 8AP
United Kingdom

UniCredit Bank AG
Arabellastraße 12
81925 Munich
Germany

Agents

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

German Paying Agent
Citigroup Global Markets Deutschland AG & Co. KGaA
Neue Mainzer Straße 7
60323 Frankfurt am Main
Germany

Paying and Listing Agent
BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch
33, rue de Gasperich
5826 Hesperange
Luxembourg

Legal Advisers, Tax Advisers
To the Issuers and the Guarantor

(as to Dutch tax law)
Ernst & Young Belastingadviseurs LLP
Antonio Vivaldistraat 150
1083 HP Amsterdam
The Netherlands

(as to U.S. law)
Mayer Brown LLP
71 South Wacker Drive
Chicago, IL 60606
United States of America

(as to U.S. tax law)
Mayer Brown LLP
71 South Wacker Drive
Chicago, IL 60606
United States of America

(as to Canadian law)
Norton Rose Fulbright Canada LLP
Suite 3800
Royal Bank Plaza, South Tower
200 Bay Street
Toronto, Ontario M5J 2Z4
Canada

(as to Canadian tax law)
Norton Rose Fulbright Canada LLP
Suite 3800
Royal Bank Plaza, South Tower
200 Bay Street
Toronto, Ontario M5J 2Z4
Canada

Norton Rose Fulbright LLP
3 More London Riverside
London SE1 2 AQ
United Kingdom

(as to Austrian law)
Freshfields Bruckhaus Deringer LLP
Seilergasse 16
1010 Vienna
Austria

To the Dealers

(as to German law)
Clifford Chance
Deutschland LLP
Mainzer Landstr. 46
60325 Frankfurt am Main
Germany

(as to Dutch law)
Clifford Chance LLP
Droogbak 1A
1013 GE Amsterdam
The Netherlands

Auditors
of

(Volkswagen Aktiengesellschaft)
PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Fuhrberger Straße 5
30625 Hannover
Germany

(Volkswagen International Finance N.V.)
PricewaterhouseCoopers Accountants NV
Fascinatio Boulevard 350
3065 WB Rotterdam
The Netherlands

(VW Credit, Inc. and Volkswagen Group of America Finance, LLC)
PricewaterhouseCoopers LLP
1800 Tysons Boulevard
McLean, VA 22102
United States of America

(VW Credit Canada, Inc. / Crédit VW Canada, Inc.)
PricewaterhouseCoopers LLP
1800 Tysons Boulevard
McLean, VA 22102
United States of America

(Volkswagen International Luxemburg S.A.)
PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
L-1014 Luxembourg
Luxembourg

(Porsche Holding Gesellschaft m.b.H.)
PwC Salzburg Wirtschaftsprüfung und Steuerberatung GmbH
Wilhelm-Spazier-Straße 2a
5020 Salzburg
Austria