

14 January 2015
14. Januar 2015

Final Terms
Endgültige Bedingungen

Volkswagen International Finance N.V.
EUR 1,000,000,000 1.625 per cent. Notes due 2030
EUR 1.000.000.000 1,625 % Schuldverschreibungen fällig 2030
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 Luxembourg S.A.
and/und
Porsche Holding Gesellschaft m.b.H.

dated 2 May 2014
vom 2. Mai 2014

Issue Price: 98.988 per cent.
Ausgabepreis: 98,988 %

Issue Date: 16 January 2015
Tag der Begebung: 16. Januar 2015

Series No.: A03/15 – 226
Serien Nr.: A03/15 – 226

Important Notice

These Final Terms have been prepared for the purpose of Article 5 (4) of the Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003, as amended by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010, and must be read in conjunction with of the Debt Issuance Programme Prospectus pertaining to the Programme dated 2 May 2014 (the "**Prospectus**") and the supplement(s) dated 13 June 2014, 5 August 2014 and 4 November 2014. The Prospectus and any supplement thereto are available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and on the website of Volkswagen Aktiengesellschaft (www.volkswagen-ir.de) and copies may be obtained from Volkswagen Aktiengesellschaft. Full information is only available on the basis of the combination of the Prospectus, any supplement and these Final Terms. A summary of the individual issue of Notes is annexed to these Final Terms.

Wichtiger Hinweis

*Diese Endgültigen Bedingungen wurden für die Zwecke des Artikels 5 Absatz 4 der Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003, in der durch die Richtlinie 2010/73/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010 geänderten Fassung, abgefasst und sind in Verbindung mit dem Debt Issuance Programme Prospekt vom 2. Mai 2014 über das Programm (der "**Prospekt**") und den Nachträgen dazu vom 13. Juni 2014, 5. August 2014 und 4. November 2014 zu lesen. Der Prospekt sowie etwaige Nachträge können in elektronischer Form auf der Internetseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) und der Internetseite der Volkswagen Aktiengesellschaft (www.volkswagen-ir.de) eingesehen werden. Kopien sind erhältlich bei Volkswagen Aktiengesellschaft. Vollständige Informationen sind nur verfügbar, wenn die Endgültigen Bedingungen, der Prospekt, etwaige Nachträge dazu zusammengekommen werden. Eine Zusammenfassung der einzelnen Emission der Schuldverschreibungen ist diesen Endgültigen Bedingungen angefügt.*

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

The Conditions applicable to the Notes (the "**Conditions**") and the English language translation thereof, are as set out below.

*Die für die Schuldverschreibungen geltenden Bedingungen (die "**Bedingungen**") sowie die englischsprachige Übersetzung sind wie nachfolgend aufgeführt.*

This Series of Notes is issued pursuant to an Amended and Restated Agency Agreement dated on or about 2 May 2014 (the "**Agency Agreement**") between Volkswagen Aktiengesellschaft ("**VWAG**"), Volkswagen International Finance N.V. ("**VIF**"), VW Credit, Inc. ("**VCI**"), VW Credit Canada, Inc. / Crédit VW Canada, Inc. ("**VCCI**"), Volkswagen International Luxemburg S.A. ("**VIL** ") and Porsche Holding Gesellschaft m.b.H. ("**Porsche Holding**") (each an "**Issuer**" and together the "**Issuers**") and Citibank, N.A. as fiscal agent (the "**Fiscal Agent**", which expression shall include any successor fiscal agent thereunder) and the other parties named therein. Copies of the Agency Agreement may be obtained free of charge at the specified office of the Fiscal Agent upon reasonable notice, at the specified office of any Paying Agent and at the principal office of each Issuer. The Notes have the benefit of an unconditional and irrevocable guarantee by Volkswagen Aktiengesellschaft (the "**Guarantor**").

CONDITIONS OF ISSUE
ENGLISH LANGUAGE VERSION

§1

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

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

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

(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

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

respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Notes represented by the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to 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 each of the following: 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 any successor in such capacity.

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

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

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

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

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

§ 2

STATUS, NEGATIVE PLEDGE AND GUARANTEE

(1) *Status*. The obligations under the Notes constitute direct, unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured obligations of the Issuer, unless such obligations are accorded priority under mandatory provisions of statutory law.

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

(3) *Guarantee*. Volkswagen Aktiengesellschaft (the "**Guarantor**") has given its unconditional and irrevocable guarantee (the "**Guarantee**") for the due payment of principal of, and interest on, the Notes. In this Guarantee, the Guarantor has further undertaken (the "**Undertaking**"), so long as any of the Notes remains outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Fiscal Agent, not to provide for any Bond

Issue, including any guarantee or indemnity in respect thereof, any security upon its assets without at the same time having the Holders share equally and rateably in such security. For the avoidance of doubt, this undertaking shall not apply to security provided in connection with asset backed securities issued by 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 1.625 per cent. *per annum* from (and including) 16 January 2015 to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5(1)). Interest shall be payable in arrears on 16 January in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"). The first payment of interest shall be made on 16 January 2016.

(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**"):

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

§ 4 PAYMENTS

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

⁽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.

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

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

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

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

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

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

§ 5 REDEMPTION

(1) *Final Redemption.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on 16 January 2030 (the "**Maturity Date**"). The Final Redemption Amount in respect of each Note shall be its principal amount.

(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of Germany or The Netherlands or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the date on which the last tranche of this series of Notes was issued, the Issuer or the Guarantor is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein) on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3(1)), and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer or the Guarantor, as the case may be, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § 13 to the Holders, at their Early Redemption Amount (as defined below), together with interest accrued to the date fixed for redemption.

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

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

(3) *Early Redemption Amount.*

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

§ 6

THE FISCAL AGENT AND THE PAYING AGENT

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

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

Paying and Listing Agents:	BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch 33, rue de Gasperich 5826 Hesperange Luxembourg
-------------------------------	--

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

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

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

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

§ 7

TAXATION

All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction by or on behalf of The Netherlands or 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 The Netherlands or Germany and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, The Netherlands or Germany; or
- (c) are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income paid to an individual and certain types of entities called "residual entities", or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which The Netherlands or Germany or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding, or (iv) the Luxembourg law of 23 December 2005, as amended by the law of 17 July 2008, with respect to Luxembourg resident individuals; or (v) are imposed under sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, and any current or future regulations or official interpretations thereof or agreement thereunder or any fiscal or regulatory legislation, rules or official practices adopted pursuant to any published intergovernmental agreements entered into in connection with the implementation of such sections of the Internal Revenue Code ("**FATCA**"); or
- (d) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment of principal or interest becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § 13, whichever occurs later; or
- (e) are withheld or deducted by a Paying Agent from a payment if the payment could have been made by another Paying Agent without such withholding or deduction.

§ 8

PRESENTATION PERIOD

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

§ 9

EVENTS OF DEFAULT

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

- (a) the Issuer fails to pay principal or interest within 30 days from the relevant due date, or
- (b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Notes or the Guarantor fails to perform any obligation arising from the Guarantee referred to in § 2 which failure is not capable of remedy or, if such failure is capable of remedy, such failure continues for more than 90 days after the Fiscal Agent has received notice thereof from a Holder, or
- (c) the Issuer or the Guarantor announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments, or
- (d) a court opens bankruptcy or other insolvency proceedings against the Issuer or the Guarantor or such proceedings are instituted and have not been discharged or stayed within 60 days, or the Issuer or the Guarantor applies for or institutes such proceedings or offers or makes an arrangement for the benefit of its creditors generally or the Issuer applies for a "*surseance van betaling*" (within the meaning of Statute of Bankruptcy of

The Netherlands), or

- (e) the Issuer or the Guarantor goes into liquidation unless this is done in connection with a merger, or other form of combination with another company and such company assumes all obligations contracted by the Issuer or the Guarantor, as the case may be, in connection with this issue, or
- (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

(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 either the Guarantor or any Subsidiary (as defined below) of the Guarantor as principal debtor in respect to all obligations arising from or in connection with the Notes (the "**Substitute Debtor**"), provided that:

- (a) the Substitute Debtor is in a position to fulfil all payment obligations arising from or in connection with the Notes without the necessity of any taxes or duties being withheld at source and to transfer all amounts which are required therefor to the Fiscal Agent without any restrictions;
- (b) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer arising from or in connection with the Notes;
- (c) the Substitute Debtor undertakes to reimburse any Holder for such taxes, fees or duties which may be imposed upon it as a consequence of assumption of the obligations of the Issuer by the Substitute Debtor;
- (d) it is guaranteed that the obligations of the Guarantor from the Guarantee of the Debt Issuance Programme of the Issuers apply also to the Notes of the Substitute Debtor;
- (e) there shall have been delivered to the Fiscal Agent one opinion for each jurisdiction affected of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied; and
- (f) VW Credit, Inc. is not the Substitute Debtor.

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

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

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

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

§ 11

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

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

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

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

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

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

(6) *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.

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

§ 12

FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

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

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

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

§ 13 NOTICES

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

(2) *Notification to Clearing System.*

So long as any Notes are listed on the 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.

§ 14 APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

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

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

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

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

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

Notes also in any other way which is admitted in the country of the Proceedings.

§ 15
LANGUAGE

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

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**") und Porsche Holding Gesellschaft m.b.H. ("**Porsche Holding**") (einzeln jeweils die "**Emittentin**" und zusammen die "**Emittentinnen**") und der Citibank, N.A. als Fiscal Agent (der "**Fiscal Agent**", wobei dieser Begriff jeden Nachfolger des Fiscal Agent gemäß dem Agency Agreement einschließt) und den anderen darin genannten Parteien begeben. Kopien des Agency Agreement können kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle des Fiscal Agent nach angemessener vorheriger Nachfrage und bei den bezeichneten Geschäftsstellen einer jeden Zahlstelle sowie am Sitz einer jeden Emittentin bezogen werden. Die Schuldverschreibungen sind mit einer unbedingten und unwiderruflichen Garantie der Volkswagen Aktiengesellschaft (die "**Garantin**") versehen.

EMISSIONSBEDINGUNGEN DER INHABERSCHULDVERSCHREIBUNGEN (DEUTSCHE FASSUNG)

§ 1

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Volkswagen International Finance N.V. (die "**Emittentin**") wird in Euro (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag (vorbehaltlich § 1 Absatz (6)) von EUR 1.000.000.000 (in Worten: Euro eine Milliarde) in einer Stückelung von EUR 1.000 (die "**festgelegte Stückelung**") begeben.

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jeweils eine "**Globalurkunde**").

(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in den festgelegten Stückelungen, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von dem Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Begebung der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen liegt. Der Austausch darf nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Begebung liegen. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U. S.-Personen (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten) sind. Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist für jede solche Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 Absatz (3) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, dürfen nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 6 Absatz (2) definiert) geliefert werden.

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

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

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

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

Bei jeder Tilgung oder Zahlung einer 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.

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

§ 2 STATUS, NEGATIVVERPFLICHTUNG UND GARANTIE

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

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

(3) *Garantie*. Volkswagen Aktiengesellschaft (die "**Garantin**") hat eine unbedingte und unwiderrufliche Garantie (die "**Garantie**") für die pünktliche Zahlung von Kapital und Zinsen übernommen. Darüber hinaus hat sich die Garantin in dieser Garantie verpflichtet (die "**Verpflichtungserklärung**") solange eine Schuldverschreibung noch aussteht (aber nur bis zu dem Zeitpunkt, in dem alle Beträge von Kapital und Zinsen dem Fiscal Agent zur Verfügung

gestellt worden sind), für andere Anleihen, einschließlich dafür übernommener Garantien und Gewährleistungen, keine Sicherheiten an ihrem Vermögen zu bestellen, ohne gleichzeitig und im gleichen Rang die Gläubiger der Schuldverschreibungen an solchen Sicherheiten teilnehmen zu lassen. Um etwaige Zweifel zu vermeiden, diese Verpflichtung gilt nicht in Bezug auf Sicherheiten, die in Zusammenhang mit *asset-backed-securities* (strukturierte Wertpapiere, die mit Vermögenswerten besichert sind), 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 16. Januar 2015 (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 Absatz (1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich 1,625 %. Die Zinsen sind nachträglich am 16. Januar eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung erfolgt am 16. Januar 2016.

(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**"):

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

§ 4 ZAHLUNGEN

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

⁽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.

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

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

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

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

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

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

§ 5 RÜCKZAHLUNG

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am 16. Januar 2030 (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen.

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

Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (i) früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen

Termin erfolgen, an dem die Emittentin oder die Garantin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, zu dem die Kündigung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist.

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

(3) *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

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

Fiscal Agent und Zahlstelle:	Citibank, N.A. Citigroup Centre Canary Wharf London E14 5LB Vereinigtes Königreich
Zahlstelle und Listing Agent:	BNP Paribas Securities Services Luxembourg Branch 33, rue de Gasperich 5826 Hesperange Luxemburg

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

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

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

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

§ 7

STEUERN

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in den Niederlanden oder den Vereinigten

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

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

§ 8 VORLEGUNGSFRIST

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

§ 9 KÜNDIGUNG

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

- (a) die Emittentin Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder
- (b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen oder die Garantin die Erfüllung einer Verpflichtung aus der Garantie, auf die in § 2 Bezug genommen wird, unterlässt und diese Unterlassung nicht

geheilt werden kann oder, falls sie geheilt werden kann, länger als 90 Tage fort dauert, nachdem der Fiscal Agent hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder

- (c) die Emittentin oder die Garantin ihre Zahlungsunfähigkeit bekanntgibt; oder
- (d) ein Gericht ein Konkurs- oder anderes Insolvenzverfahren gegen die Emittentin oder die Garantin eröffnet, oder ein Verfahren eröffnet wird, welches nicht innerhalb von 60 Tagen beendet oder eingestellt wird oder die Emittentin oder die Garantin ein solches Verfahren einleitet oder beantragt oder eine allgemeine Schuldenregelung zugunsten ihrer Gläubiger anbietet oder trifft oder die Emittentin ein "*surseance van betaling*" (im Sinne des niederländischen Insolvenzrechts) beantragt; oder
- (e) die Emittentin oder die Garantin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft und diese Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin oder die Garantin im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist; oder
- (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 $\frac{1}{10}$ der dann ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind.

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

§ 10 ERSETZUNG

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

- (a) die Nachfolgeschuldnerin in der Lage ist, sämtliche sich aus oder im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen ergebenden Zahlungsverpflichtungen ohne die Notwendigkeit eines Einbehalts von irgendwelchen Steuern oder Abgaben an der Quelle zu erfüllen sowie die hierzu erforderlichen Beträge ohne Beschränkungen an den Fiscal Agent übertragen können;
- (b) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin aus oder im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen übernimmt;
- (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet, jedem Gläubiger alle Steuern, Gebühren oder Abgaben zu erstatten, die ihm in Folge der Ersetzung durch die Nachfolgeschuldnerin auferlegt werden;
- (d) sichergestellt ist, dass sich die Verpflichtungen der Garantin aus der Garantie des Debt Issuance Programms der Emittentinnen auch auf die Schuldverschreibungen der

Nachfolgeschuldnerin erstrecken;

- (e) dem Fiscal Agent jeweils eine Bestätigung bezüglich der betroffenen Rechtsordnungen von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt wird, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden; und
- (f) es sich bei der Nachfolgeschuldnerin nicht um die VW Credit, Inc. handelt.

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

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

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

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

§ 11

BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

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

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

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

§ 12

ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER, ÄNDERUNG DER GARANTIE

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

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

(3) *Abstimmung ohne Versammlung.* Alle Abstimmungen werden ausschließlich im Wege der

Abstimmung ohne Versammlung durchgeführt. Eine Gläubigerversammlung und eine Übernahme der Kosten für eine solche Versammlung durch die Emittentin findet ausschließlich im Fall des § 18 Absatz 4, Satz 2 SchVG statt.

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

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

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

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

§ 13 MITTEILUNGEN

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

(2) *Mitteilungen an das Clearing System.*

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

§ 14 ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

(1) *Anwendbares Recht.* Die Schuldverschreibungen einschließlich der Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin unterliegen in jeder Hinsicht deutschem Recht.

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

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

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

(4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen

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

§ 15 SPRACHE

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

Part II.: ADDITIONAL INFORMATION**Teil II.: ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN****A. Essential Information**
Grundlegende Angaben**Interests of natural and legal persons involved in the issue/offer****Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind**Not applicable
*Nicht anwendbar***Reasons for the offer**
Gründe für das Angebot

The proceeds of the offer will be used for general financing purposes of the Volkswagen Group.

Der Emissionserlös wird für die generelle Finanzierungstätigkeit des Volkswagenkonzerns verwendet.

Estimated net proceeds	EUR 986,380,000
<i>Geschätzter Nettobetrag der Erträge</i>	<i>EUR 986.380.000</i>

Estimated total expenses of the issue	EUR 10,000
<i>Geschätzte Gesamtkosten der Emission</i>	<i>EUR 10.000</i>

Eurosystem eligibility
EZB-Fähigkeit

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

B. Information concerning the securities to be offered / admitted to trading
Informationen über die anzubietenden bzw. zum Handel zuzulassenden Wertpapiere**Securities Identification Numbers**
Wertpapier-Kenn-Nummern

Common Code	116766728
<i>Common Code</i>	<i>116766728</i>

ISIN	XS1167667283
<i>ISIN</i>	<i>XS1167667283</i>

CUSIP
CUSIP

German Securities Code	A1ZUTM
<i>Deutsche Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN)</i>	<i>A1ZUTM</i>

Any other securities number
Sonstige Wertpapier-Kenn-Nummer

Yield	1.702 per cent. <i>per annum</i>
Rendite	<i>1,702 % per annum</i>

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 Methode ermittelt die Effektivverzinsung von Schuldverschreibungen unter Berücksichtigung der täglichen Stückzinsen.

Selling Restrictions **Verkaufsbeschränkungen**

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

- ☐ 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
Nicht-befreites Angebot

Not applicable
Nicht anwendbar

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

None
Keine

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

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

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

None
Keine

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

Not applicable
Nicht anwendbar

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

Not applicable
Nicht anwendbar

A description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants

Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Erstattung des zu viel gezahlten Betrags an die Zeichner

Not applicable

Nicht anwendbar

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

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

Not applicable

Nicht anwendbar

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

Methode und Fristen für die Bedienung der Wertpapiere und ihre Lieferung

Not applicable

Nicht anwendbar

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

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

Not applicable

Nicht anwendbar

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

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

Not applicable

Nicht anwendbar

C.2 Plan of distribution and allotment

Plan für die Aufteilung der Wertpapiere und deren Zuteilung

Various categories of potential investors to which the notes are offered

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

Not applicable

Nicht anwendbar

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

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

Not applicable

Nicht anwendbar

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

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

Not applicable

Nicht anwendbar

C.3 Pricing *Kursfeststellung*

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

Not applicable
Nicht anwendbar

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

Not applicable
Nicht anwendbar

C.4 Placing and underwriting *Platzierung und Emission*

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

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

Not applicable
Nicht anwendbar

Method of distribution *Vertriebsmethode*

☐ Non-syndicated
Nicht syndiziert

☒ Syndicated
Syndiziert

Date of Subscription Agreement
Datum des Übernahmevertrags

14 January 2015
14. Januar 2015

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))

Barclays Bank PLC
5 The North Colonnade
Canary Wharf
London E14 4BB
United Kingdom

Deutsche Bank AG, London Branch
Winchester House
1 Great Winchester Street
London EC2N 2DB
United Kingdom

RBC Europe Limited
Riverbank House
2 Swan Lane
EC4R 3BF London
United Kingdom

Société Générale
Tours Société Générale
17 cours Valmy
92987 Paris – La Defense cedex
France

(together the "Joint Lead Managers")
(zusammen die "Joint Lead Managers")

- ☒ Firm commitment
Feste Zusage
- ☐ No firm commitment / best efforts arrangements
Keine feste Zusage / zu den bestmöglichen Bedingungen

Commissions
Provisionen

Management/Underwriting Commission (specify) 0.35 per cent.
Management- und Übernahme provision (angeben) 0,35 %

Selling Concession (specify)
Verkaufsprovision (angeben)

Other (specify)
Andere (angeben)

Stabilising Dealer/Manager
Kursstabilisierender Dealer/Manager

Barclays Bank PLC
Barclays Bank PLC

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

☒ Luxembourg Regulated Market
Luxemburg Regulierter Markt

☐ No Listing
Kein Listing

Expected Date of admission 16 January 2015
Erwarteter Termin der Zulassung 16. Januar 2015

Estimate of the total expenses related to admission to trading EUR 8,950
Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel EUR 8.950

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

Not applicable
Nicht anwendbar

E. Additional Information
Zusätzliche Informationen

Rating
Rating

The Notes to be issued have been rated by:

Die zu begebenden Schuldverschreibungen wurden von:

S&P: A

Moody's: A3

geratet.

These credit ratings have been issued by Standard & Poor's Financial Services LLC, a part of McGraw Hill Financial and Moody's Investors Service Ltd. which

Diese Ratings wurden von Standard & Poor's Financial Services LLC, a part of McGraw Hill Financial und Moody's Investors Service Ltd. abgegeben. Standard & Poor's Financial Services LLC, a part of McGraw Hill Financial und Moody's Investors Service Ltd. haben ihren Sitz

are established in the European Union and are 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. .

in der Europäischen Union und sind (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

Each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing Notes - if and to the extent this is so expressed below – is entitled to use the Prospectus in the United Kingdom, the Republic of Ireland, the Republic of Austria, the Federal Republic of Germany and The Netherlands for the subsequent resale or final placement of the relevant Notes during the offer period from 14 January 2015 and until 16 January 2015 provided however, that the Prospectus is still valid in accordance with Article 11 of the Luxembourg act relating to prospectuses for securities (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (as amended by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010).

Jeder Finanzintermediär, der Schuldverschreibungen nachfolgend weiter verkauft oder endgültig platziert, ist – wenn und soweit dies unten erklärt wird - berechtigt, den Prospekt für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen im Vereinigten Königreich, in der Republik Irland, der Bundesrepublik Deutschland, der Republik Österreich und den Niederlanden und während der Angebotsfrist vom 14. Januar 2015 bis 16. Januar 2015 zu verwenden. Ein solcher späterer Weiterverkauf oder eine solche endgültige Platzierung setzt jeweils voraus, dass der Prospekt in Übereinstimmung mit Paragraph 9 des Wertpapierprospektgesetzes, welches die Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003 (geändert durch Richtlinie 2010/73/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010) umsetzt, noch gültig ist.

THIRD PARTY INFORMATION
INFORMATIONEN VON SEITEN DRITTER

The Issuer accepts responsibility for the information contained in the Final Terms as set out in the Responsibility Statement on page 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 International Finance N.V.

(as Issuer)

(als Emittentin)

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 these Final Terms - is entitled to use the Prospectus for the subsequent resale or final placement of the Notes during the period from 14 January 2015 to 16 January 2015, provided however, that the Prospectus is still valid in accordance with Article 11 of the Luxembourg law on prospectuses for securities (<i>loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières</i>) dated 10 July 2005, as amended which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November, 2003, as amended. 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 (http://www.volkswagenag.com/content/vwcorp/content/en/investor_relations.html). 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.
--	--	---

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

Element																																																					
B.1	Legal and commercial name of the Issuer	Volkswagen International Finance N.V. ("VIF") is both the legal and commercial name.																																																			
B.2	Domicile, legal form, legislation, country of incorporation	VIF is a stock corporation under the laws of and domiciled in The Netherlands.																																																			
B.4b	Description of any known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates	The financial crisis which started in 2007 passed into a sovereign debt crisis. This financial and sovereign debt crisis and the following economic crisis led to a historically low interest rate level. The Issuer does not anticipate a significant change in the overall economic conditions and thus expects the general interest 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 direct 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 Accountants N.V. audited the unconsolidated financial statements of VIF for the years ended on 31 December 2013 and 2012 and issued an unqualified auditor's report for each year.																																																			
B.12	Selected historical key financial information	<table> <tr> <th>Key financial information (Dutch GAAP)</th><th>2013</th><th>2012</th></tr> <tr> <td></td><td colspan="2">in million €</td></tr> <tr> <td>Balance Sheet total</td><td>36,230</td><td>29,449</td></tr> <tr> <td>Participations</td><td>3,932</td><td>4,343</td></tr> <tr> <td>Receivables from loans granted to Group companies and Joint Ventures</td><td>31,754</td><td>24,833</td></tr> <tr> <td>Total Equity</td><td>4,807</td><td>4,994</td></tr> <tr> <td>Liabilities from funding activities</td><td>30,827</td><td>24,068</td></tr> <tr> <td>Financial result</td><td>26</td><td>19</td></tr> <tr> <td>Result from participation</td><td>892</td><td>999</td></tr> <tr> <td>Result before tax</td><td>919</td><td>1,019</td></tr> <tr> <td>Result after tax</td><td>913</td><td>1,013</td></tr> <tr> <td>Net cash flow current year</td><td>176</td><td>147</td></tr> </table> Audited information extracted from audited financial statements of the Issuer as of and for the years ended 31 December 2013 and 2012. <table> <tr> <th>Key financial information (Dutch GAAP)</th><th>30 June 2014</th><th>30 June 2013</th></tr> <tr> <td></td><td colspan="2">EUR'000</td></tr> <tr> <td>Balance Sheet total</td><td>33,929,815</td><td>34,456,406</td></tr> <tr> <td>Participations</td><td>154,996</td><td>3,902,678</td></tr> <tr> <td>Receivables from loans granted to Group</td><td>33,301,936</td><td>30,002,837</td></tr> </table>	Key financial information (Dutch GAAP)	2013	2012		in million €		Balance Sheet total	36,230	29,449	Participations	3,932	4,343	Receivables from loans granted to Group companies and Joint Ventures	31,754	24,833	Total Equity	4,807	4,994	Liabilities from funding activities	30,827	24,068	Financial result	26	19	Result from participation	892	999	Result before tax	919	1,019	Result after tax	913	1,013	Net cash flow current year	176	147	Key financial information (Dutch GAAP)	30 June 2014	30 June 2013		EUR'000		Balance Sheet total	33,929,815	34,456,406	Participations	154,996	3,902,678	Receivables from loans granted to Group	33,301,936	30,002,837
Key financial information (Dutch GAAP)	2013	2012																																																			
	in million €																																																				
Balance Sheet total	36,230	29,449																																																			
Participations	3,932	4,343																																																			
Receivables from loans granted to Group companies and Joint Ventures	31,754	24,833																																																			
Total Equity	4,807	4,994																																																			
Liabilities from funding activities	30,827	24,068																																																			
Financial result	26	19																																																			
Result from participation	892	999																																																			
Result before tax	919	1,019																																																			
Result after tax	913	1,013																																																			
Net cash flow current year	176	147																																																			
Key financial information (Dutch GAAP)	30 June 2014	30 June 2013																																																			
	EUR'000																																																				
Balance Sheet total	33,929,815	34,456,406																																																			
Participations	154,996	3,902,678																																																			
Receivables from loans granted to Group	33,301,936	30,002,837																																																			

		companies and Joint Ventures <table> <tr> <td>Total Equity</td><td>1,241,404</td><td>4,793,977</td></tr> <tr> <td>Liabilities from funding activities</td><td>32,296,105</td><td>29,302,282</td></tr> <tr> <td>Financial result</td><td>13,501</td><td>13,304</td></tr> <tr> <td>Result from participation</td><td>389,910</td><td>890,372</td></tr> <tr> <td>Result before tax</td><td>11,741</td><td>11,729</td></tr> <tr> <td>Result after tax</td><td>398,231</td><td>899,536</td></tr> <tr> <td>Net cash flow current year</td><td>-80,040</td><td>177,020</td></tr> </table> Information unaudited, extracted from the financial report June 2014 of VIF.	Total Equity	1,241,404	4,793,977	Liabilities from funding activities	32,296,105	29,302,282	Financial result	13,501	13,304	Result from participation	389,910	890,372	Result before tax	11,741	11,729	Result after tax	398,231	899,536	Net cash flow current year	-80,040	177,020
Total Equity	1,241,404	4,793,977																					
Liabilities from funding activities	32,296,105	29,302,282																					
Financial result	13,501	13,304																					
Result from participation	389,910	890,372																					
Result before tax	11,741	11,729																					
Result after tax	398,231	899,536																					
Net cash flow current year	-80,040	177,020																					
	No material adverse change/ significant changes in financial or trading position	There has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since 31 December 2013 and no significant change in the financial or trading position of the Issuer since 30 June 2014, the end of the last financial period for which interim financial information has been published.																					
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 – Volkswagen Aktiengesellschaft as Guarantor

Element		
B.1	Legal and commercial name of the Guarantor	Volkswagen Aktiengesellschaft ("VWAG") is both the legal and commercial name.
B.2	Domicile, legal form, legislation, country of incorporation	VWAG is a German stock corporation (<i>Aktiengesellschaft</i>) incorporated under the laws of and domiciled in the Federal Republic of Germany.
B.4b	Description of any known trends affecting the Guarantor and the industries in which it operates	The automotive industry remains dependent on global economic developments. The competition in the international automotive markets will continue to increase. The markets in which the Volkswagen Group's brands operate remain challenging, particularly in Western Europe. 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 Guarantor's position within the Group	VWAG is the ultimate parent company of the Volkswagen Group, which consists of numerous subsidiaries and affiliates in Germany and overseas.
B.9	Profit forecast or estimate	Not applicable; no profit forecast or estimate is made.

B.10	Qualifications in the audit report on the historical financial information	Not applicable; PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft audited the unconsolidated financial statements of VWAG as of and for the fiscal year ended 31 December 2013, as well as the consolidated financial statements of VWAG as of and for the fiscal years ended 31 December 2013 and 31 December 2012, and issued in each case an unqualified auditor's report (<i>Bestätigungsvermerk</i>).			
B.12	Selected historical key financial information				
		Financial Data (IFRSs), EUR million	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
		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 Dec. 31	16,869	10,573	+59.5
		¹ Prior-year figures adjusted to reflect application of IAS 19R.			
		² Including allocation of consolidation adjustments between the Automotive and Financial Services divisions.			
		³ Operating profit plus net depreciation/amortization and impairment losses/reversals of impairment losses on property, plant and equipment, capitalized development costs, leasing and rental assets, goodwill and financial assets as reported in the cash flow statement.			
		⁴ Excluding acquisition and disposal of equity investments: EUR 14,497 million (2012: EUR 12,528 million).			
		Audited information extracted from VWAG's audited consolidated financial statements as of and for the year ended 31 December 2013.			

	Q1		
	2014	2013	%
Financial Data (IFRSs), EUR million			
Sales revenue	47,831	46,565	+2.7
Operating profit.....	2,855	2,344	+21.8
Profit before tax	3,357	2,688	+24.9
Profit after tax	2,468	1,946	+26.8
Profit attributable to Volkswagen AG shareholders	2,395	2,026	+18.2
Cash flows from operating activities.....	1,498	2,549	-41.2
Cash flows from investing activities attributable to operating activities	2,924	2,429	+20.4
Automotive Division ¹			
EBITDA ²	5,243	4,525	+15.9
Cash flows from operating activities	2,251	3,528	-36.2
Cash flows from investing activities attributable to operating activities ³	2,302	3,942	-41.6
of which: investments in property, plant and equipment ...	1,625	1,672	-2.8
as a percentage of sales revenue	3.9	4.1	
capitalized development costs	1,191	678	+75.6
as a percentage of sales revenue	2.8	1.6	
Net cash flow.....	-52	-414	-87.6
Net liquidity at March 31	17,714	10,649	+66.3
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, leasing and rental assets, goodwill and financial assets as reported in the cash flow statement. ³ Excluding acquisition and disposal of equity investments: Q1 €2,702 million (€2,208 million).			
Unaudited information extracted from VWAG's interim report January- March 2014.			

Financial Data (IFRSs), € million	Q2			H1		
	2014	2013	%	2014	2013	%
Sales revenue	50,977	52,122	-2.2	98,808	98,687	+0.1
Operating profit	3,330	3,437	-3.1	6,186	5,780	+7.0
as a percentage of sales revenue	6.5	6.6		6.3	5.9	
Profit before tax	4,420	3,932	+12.4	7,777	6,620	+17.5
as a percentage of sales revenue	8.7	7.5		7.9	6.7	
Profit after tax	3,249	2,847	+14.1	5,716	4,793	+19.3
Profit attributable to Volkswagen AG shareholders	3,186	2,832	+12.5	5,581	4,858	+14.9
Cash flows from operating activities	1,848	2,434	-24.1	3,347	4,984	-32.9
Cash flows from investing activities attributable to operating activities	3,312	3,340	-0.8	6,236	5,769	+8.1
Automotive Division ¹						
EBITDA ²	5,710	5,589	+2.2	10,953	10,114	+8.3
Cash flows from operating activities	6,137	4,904	+25.2	8,388	8,431	-0.5
Cash flows from investing activities attributable to operating activities ³	3,167	3,259	-2.8	5,469	7,201	-24.0
of which: Investments in property, plant and equipment	1,953	2,252	-13.3	3,578	3,924	-8.8
as a percentage of sales revenue	4.3	4.9		4.1	4.5	
capitalized development costs	1,205	957	+25.9	2,396	1,635	+46.5
as a percentage of sales revenue	2.7	2.1		2.8	1.9	
Net cash flow	2,970	1,645	+80.6	2,919	1,231	x
Net liquidity at June 30				13,979	11,313	+23.6

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: Q2 €3,147 million (€3,157 million), H1 €5,849 million (€5,365 million).

Information unaudited, extracted from the Half-Yearly Financial Report January-June 2014 of VWAG.

Financial Data (IFRSs), € million	Q3			Q1-3		
	2014	2013	%	2014	2013	%
Sales revenue	48,910	46,985	+4.1	147,718	145,673	+1.4
Operating profit	3,230	2,777	+16.3	9,416	8,557	+10.0
as a percentage of sales revenue	6.6	5.9		6.4	5.9	
Profit before tax	3,713	2,780	+33.6	11,490	9,399	+22.2
as a percentage of sales revenue	7.6	5.9		7.8	6.5	
Profit after tax	2,971	1,909	+55.6	8,687	6,702	+29.6
Profit attributable to Volkswagen AG shareholders	2,928	1,856	+57.7	8,509	6,714	+26.7
Cash flows from operating activities	5,171	5,613	-7.9	8,515	10,597	-19.6
Cash flows from investing activities attributable to operating activities	3,908	3,090	+26.5	10,144	8,859	+14.5
Automotive Division ¹						
EBITDA ²	5,794	4,888	+18.5	16,746	15,003	+11.6
Cash flows from operating activities	6,556	6,281	+4.4	14,942	14,713	+1.6
Cash flows from investing activities attributable to operating activities ³	3,929	3,063	+28.3	9,398	10,264	-8.4
of which: capex	2,904	2,512	+15.6	6,482	6,436	+0.7
as a percentage of sales revenue	6.8	6.0		5.0	5.0	
capitalized development costs	1,003	923	+8.8	3,399	2,558	+32.9
as a percentage of sales revenue	2.4	2.2		2.6	2.0	
Net cash flow	2,627	3,218	-18.4	5,544	4,449	+24.6
Net liquidity at September 30				16,785	16,649	+0.8

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: Q3 €3,845 million (€3,259 million), Q1-3 €9,694 million (€8,624 million).

Information unaudited, extracted from the Interim Report January-September 2014 of VWAG.

	A statement that there has been no material adverse change in the prospects of the Guarantor since the date of its last published audited financial statements or a description of any material adverse change	There has been no material adverse change in the prospects of VWAG since 31 December 2013.																																				
	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 30 September 2014, the end of the last financial period for which Interim Financial Information has been published.																																				
B.13	Recent Events	Not applicable; there are no recent events particular to the Guarantor which are to a material extent relevant to the evaluation of the Guarantor's solvency.																																				
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 Guarantor's principal activities	The main activities of the Volkswagen Group are concentrated in the Automotive and Financial Services Divisions. The Automotive Division develops, manufactures and sells vehicles. The Financial Services Division combines dealer and customer financing, leasing, banking and insurance activities, fleet management and mobility offerings.																																				
B.16	Controlling Persons	Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart holds 50.73% of the voting rights of VWAG.																																				
B.17	Credit ratings assigned to the Guarantor	<table><tr><td colspan="4">Volkswagen AG</td></tr><tr><td></td><td><u>2013</u></td><td><u>2012</u></td><td><u>2011</u></td></tr><tr><td colspan="4">Standard & Poor's</td></tr><tr><td>short-term.....</td><td>A-2</td><td>A-2</td><td>A-2</td></tr><tr><td>long-term</td><td>A-</td><td>A-</td><td>A-</td></tr><tr><td>Outlook.....</td><td>positive</td><td>positive</td><td>stable</td></tr><tr><td colspan="4">Moody's Investors Service</td></tr><tr><td>short-term.....</td><td>P-2</td><td>P-2</td><td>P-2</td></tr><tr><td>long-term</td><td>A3</td><td>A3</td><td>A3</td></tr></table>	Volkswagen AG					<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	Standard & Poor's				short-term.....	A-2	A-2	A-2	long-term	A-	A-	A-	Outlook.....	positive	positive	stable	Moody's Investors Service				short-term.....	P-2	P-2	P-2	long-term	A3	A3	A3
Volkswagen AG																																						
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>																																			
Standard & Poor's																																						
short-term.....	A-2	A-2	A-2																																			
long-term	A-	A-	A-																																			
Outlook.....	positive	positive	stable																																			
Moody's Investors Service																																						
short-term.....	P-2	P-2	P-2																																			
long-term	A3	A3	A3																																			

		Outlook..... positive positive positive On 22 September 2014 Standard & Poor's Ratings Services has upgraded its rating of VWAG to A-1 (short-term) and A (long term) with a stable outlook. 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 (www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs) a list of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation. That list is updated within five working days following the adoption of a decision under Article 16, 17 or 20 CRA Regulation. The European Commission shall publish that updated list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update.
B. 18	Nature and scope of Guarantee	VWAG guarantees unconditionally and irrevocably the due payment of the amounts corresponding to the principal of and interest on, if any, the Notes issued by Volkswagen International Finance N.V. ("VIF"), VW Credit, Inc. ("VCI"), VW Credit Canada, Inc. / Crédit VW Canada, Inc. ("VCCI"), Volkswagen International Luxemburg S.A. ("VIL") and Porsche Holding Gesellschaft m.b.H. ("Porsche Holding").
B. 19	Summary Information on the Guarantor	Please see section B.1 to B.18 above in relation to VWAG as Guarantor.

Section C – Securities

Element		
C.1	Type and class of the securities, including any security identification number	Class The Notes are unsubordinated and unsecured. Issuance in Series The Notes are issued as Series number A03/15 - 226, Tranche number 1. Security Identification Numbers ISIN: XS1167667283 Common Code: 116766728 WKN A1ZUTM
C.2	Currency of the securities issue	The Notes are issued in Euro.
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 <i>vis-à-vis</i> the Issuer to claim payment of nominal and, if applicable, interest when such payments are due in accordance with the terms and conditions of the Notes. Ranking of the Notes (Status) The Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking <i>pari passu</i> among themselves and <i>pari passu</i> with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, unless such obligations are accorded priority under mandatory provisions of statutory law. Guarantee Notes issued by VIF, VCI, VCCI, VIL and Porsche Holding will have the benefit of a guarantee and negative pledge given by VWAG (the "Guarantee"). The Guarantee constitutes an irrevocable, unsecured and unsubordinated obligation of the Guarantor ranking <i>pari passu</i> with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Guarantor. Redemption Unless previously redeemed, or purchased and cancelled, each Note will be redeemed at its principal amount on the Maturity Date. The Notes cannot be redeemed prior to their stated maturity (except for taxation reasons or upon the occurrence of an

		Event of Default). Redemption for Taxation Reasons Early redemption will only be permitted if the Issuer or the Guarantor has or will become obliged to pay certain additional amounts in respect of the Notes as a result of any change in the tax laws of Germany or the Netherlands. 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 The Notes bear interest from 16 January 2015 at a fixed rate of 1.625 per cent. per annum payable in arrears on 16 January in each year. Maturity Date Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed on 16 January 2030. Yield The yield equals 1.702 per cent. <i>per annum</i>. 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.

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. In addition, substantial risks are associated with a tight situation on the financial markets, persistent structural deficits in developed economies and weakly developing international job markets. Sector-specific risks Specific markets/countries can have high customs barriers or minimum local content requirements for domestic production. These factors make it difficult to achieve a larger increase in sales volumes. In addition, substantial risks arise from economic and competition related price pressure, as well as capacity under-utilization. Research and development risks Volkswagen Group's future success depends on its ability to offer new products that meet the customer's demand in due time. Procurement risks The malperformance of suppliers, especially due to financial effects of crises and insolvencies, as well as the development of energy and commodities prices could adversely affect Volkswagen Group's business. Production risks The turbulence on the world passenger vehicle markets resulting from the global economic slump led to substantial fluctuations in the number of units of individual models produced at the Volkswagen Group's production facilities. Forecast installation rates for features or components are uncertain due to the unstable sales markets. 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 and poor performance by subcontractors. Risks arising from changes in demand The financial crisis, uncertainties on future economic developments, increased fuel and energy prices or uncertainties regarding future carbon dioxide (CO₂) 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. 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 of vehicles and new environmentally friendly technologies 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. IT 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 either in the organisation 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 Volkswagen Aktiengesellschaft 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 Volkswagen Group's business activities entail financial risks that may arise from changes in interest rates, exchange rates and commodity prices as well as fund prices and defaulting of counterparties. Risks arising from financial instruments Chanelling excess liquidity into investments gives 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. 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 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. 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-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 lower business volume due to inability of raising funds. Operational risk Operational risk at Volkswagen International Finance N.V. is defined as the threat of losses that occur as a result of inadequate or failing internal processes (process risk), personnel (personnel risks), technology (infrastructure and IT risks). The definitions of these three risk categories include the respective legal risks. Strategic risks and reputation risks are not considered under operational risks. 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 risks can be described as a sudden and unexpected change in a national law enabling local government to partially or wholly take control of VIF's contract parties: banks, affiliated group companies, subsidiaries, parent company or
--	--	--

		VIF itself.
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. 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. 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. FATCA Payments on the Notes issued by the Issuers may be subject to U.S. withholding pursuant to Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code 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 and any fiscal or regulatory legislation, rules or official practices adopted pursuant to any published intergovernmental agreements entered into in connection with the implementation of such sections of the Internal Revenue Code (commonly referred to as "FATCA"). 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 (<i>Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen</i> – " SchVG "). In the case of an appointment of a noteholders' representative for all Holders a particular Holder may lose, in whole or in part, the possibility to independently enforce and claim his rights against the Issuer regardless of other Holders.
--	--	---

Section E – Offer

Element		
E.2b	Reasons for the offer and use of proceeds	The proceeds of the offer will be used for general financing purposes of the Volkswagen Group.
E.3	Terms and conditions of the offer	The expected price at which the Notes will be offered is 98.988 per cent. The total amount of the issue is EUR 1,000,000,000. The Notes will be offered during an offer period which ends on 16 January 2015. The offer of the Notes is not subject to any conditions. Orders may only be placed with the Joint Lead Managers. Investors will be informed about their allocation via customary information systems. Delivery of allocated Notes will be affected via book-entry against payment of the Issue Price.
E.4	A description of any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests	As far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer.
E.7	Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror	The Issuer will not charge any expenses or taxes. Each investor has however to inform itself about taxes or expenses it may be subject to, e.g. deposit fees.

GERMAN TRANSLATION OF THE SUMMARY

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

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

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

Abschnitt A – Einleitung und Warnhinweise

Punkt		
A.1	Einführung	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 diesen Endgültigen Bedingungen so erklärt wird – berechtigt, den Prospekt für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen während des Zeitraums vom 14. Januar 2015 bis 16. Januar 2015 zu verwenden, vorausgesetzt, dass der Prospekt in Übereinstimmung mit Artikel 11 des Luxemburger Wertpapierprospektgesetzes (<i>loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières</i>) vom 10. Juli 2005 in seiner jeweils gültigen Fassung, welches die Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003 in ihrer jeweils gültigen Fassung umsetzt, noch gültig ist. Der Prospekt darf potentiellen Investoren nur zusammen mit sämtlichen bis zur Übergabe veröffentlichten Nachträgen übergeben werden. Jeder Nachtrag zum Prospekt kann in elektronischer Form auf der Internetseite der Wertpapierbörse Luxemburg (www.bourse.lu) und der Volkswagen Aktiengesellschaft (www.volkswagen.de) eingesehen werden. 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.
--	--	--

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

Punkt		
B.1	Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung der Emittentin	Volkswagen International Finance N.V. (" VIF ") ist sowohl der gesetzliche auch der kommerzielle Name.
B.2	Sitz, Rechtsform, geltendes Recht, Land der Gründung	VIF ist eine Aktiengesellschaft nach niederländischem Recht und Sitz in den Niederlanden.
B.4b	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 der Volkswagen Gruppe, die aus verschiedenen Tochtergesellschaften und verbundenen Unternehmen in Deutschland und in Übersee besteht. Der alleinige Aktionär der VIF ist die Volkswagen Finance Luxemburg S.A. (" VFL "), welche eine hundertprozentige direkte Tochtergesellschaft von 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 2013 und 2012 endenden Geschäftsjahre geprüft und jeweils mit einem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen.

B.12	Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen	Jahr bis zum 31. Dezember	
		2013	2012
	<i>Key Financial Information (Dutch GAAP)</i> <i>Ausgewählte Finanzinformationen (gemäß niederländischer Rechnungslegungsvorschriften)</i> Balance sheet total 36.230 29.449 Beteiligungen 3.932 4.343 Forderungen aus Darlehen, die an Konzerngesellschaften und Joint Ventures begeben wurden 30.754 24.833 Eigenkapital 4.807 4.994 Verbindlichkeiten aus 30.827 24.068 Finanzierungstätigkeit Finanzergebnis 26 19 Ergebnis aus Beteiligungen 892 999 Ergebnis vor Steuern 919 1.019 Ergebnis nach Steuern 913 1.013 Nettocashflow für das bestehende Jahr ... 176 147 Geprüfte Finanzinformationen wurden dem Jahresabschluss 2013 der VIF und dem Jahresabschluss 2012 der VIF entnommen. <i>Ausgewählte Finanzinformationen (gemäß niederländischer Rechnungslegungsvorschriften)</i> 30. Juni 2014 30. Juni 2013 EUR'000 EUR'000 Balance sheet total 33.929.815 34.456.406 Beteiligungen 154.996 3.902.678 Forderungen aus Darlehen, die an Konzerngesellschaften und Joint Ventures begeben wurden 33.301.936 30.002.837 Eigenkapital 1.241.404 4.793.977 Verbindlichkeiten aus 32.296.105 29.303.282 Finanzierungstätigkeit Finanzergebnis 13.501 13.304 Ergebnis aus Beteiligungen 389.910 890.372 Ergebnis vor Steuern 11.741 11.729 Ergebnis nach Steuern 398.231 899.536 Nettocashflow für das bestehende Jahr ... -80.040 177.020 Ungeprüfte Angaben aus dem Geschäftsbericht Juni 2013 der VIF 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 2013 sind keine wesentlichen nachteiligen Veränderungen in den Aussichten der VIF eingetreten und es gab keine wesentliche Veränderung in der Finanzlage oder der Handelsposition der VIF seit dem 30. Juni 2014, dem Ende des letzten Berichtszeitraums, für den die Interimsfinanzinformationen veröffentlicht wurden.	
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. Der alleinige Aktionär der VIF ist die VFL. VIF ist abhängig	

		von ihrem Aktionär.
B.15	Beschreibung der Haupttätigkeiten des Emittenten	Die Hauptgeschäftstätigkeit der VIF ist die Finanzierung der Gesellschaften des Volkswagen Konzerns.
B.16	Beteiligung; Beherrschungsverhältnis	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 – Volkswagen Aktiengesellschaft als Garantin

Punkt		
B.1	Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung der Garantin.	Volkswagen Aktiengesellschaft (" VWAG ") ist sowohl der gesetzliche als auch der kommerzielle Name.
B.2	Sitz, Rechtsform, geltendes Recht, Land der Gründung	Die VWAG ist eine nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland gegründete deutsche Aktiengesellschaft mit Sitz in der Bundesrepublik Deutschland.
B.4b	Beschreibung bereits bekannter Trends, die sich auf die Garantin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken	Die Automobilbranche bleibt abhängig von der Entwicklung der Weltwirtschaft. Auf den internationalen Automobilmärkten wird eine weiterhin steigende Wettbewerbsintensität erwartet. Die Märkte, auf denen sich der Konzern mit seinen Marken bewegt, stellen sich insbesondere in Westeuropa weiterhin herausfordernd dar. 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 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 2013 endende Geschäftsjahr sowie die Konzernabschlüsse der VWAG für die am 31. Dezember 2013 und die am 31. Dezember 2012 endenden Geschäftsjahre geprüft und jeweils mit einem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen.

B.12	Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen			
	Finanzdaten nach IFRS, in Mio. €	2013	2012 ¹	%
	Umsatzerlöse	197.007	192.676	+2,2
	Operatives Ergebnis	11.671	11.498	+1,5
	Ergebnis vor Steuern	12.428	25.487	-51,2
	Ergebnis nach Steuern	9.145	21.881	-58,2
	Ergebnisanteil der Aktionäre der Volkswagen AG	9.066	21.712	-58,2
	Cash-flow laufendes Geschäft	12.595	7.209	+74,7
	Investitionstätigkeit laufendes Geschäft	14.936	16.840	-11,3
	Konzernbereich Automobile ²			
	EBITDA ³	20.594	19.895	+3,5
	Cash-flow laufendes Geschäft	20.612	16.232	+27,0
	Investitionstätigkeit laufendes Geschäft ⁴	16.199	16.455	-1,6
	davon: Sachinvestitionen	11.040	10.271	+7,5
	in % der Umsatzerlöse	6,3	5,9	
	Entwicklungskosten (aktiviert)	4.021	2.615	+53,8
	in % der Umsatzerlöse	2,3	1,5	
	Netto-Cash-flow	4.413	-223	x
	Netto-Liquidität am 31.12.	16.869	10.573	+59,5
	¹ Das Vorjahr wurde aufgrund des geänderten IAS 19 angepasst. ² Inklusive Zuordnung der Konsolidierung zwischen den Konzernbereichen Automobile und Finanzdienstleistungen. ³ Operatives Ergebnis zuzüglich des Saldos aus Zu-/Abschreibungen auf Sachanlagen, aktivierte Entwicklungskosten, Vermietvermögen, Goodwill und Finanzanlagen gemäß Kapitalflussrechnung. ⁴ Ohne Erwerb und Verkauf von Beteiligungen: EUR 14.497 Mio. (EUR 12.528 Mio.).			
	Geprüfte Angaben entnommen aus dem Geschäftsbericht der VWAG für das am 31. Dezember 2013 endende Geschäftsjahr.			

Finanzdaten nach IFRS, in Mio. €	1. Quartal		
	2014	2013	%
Umsatzerlöse	47.831	46.565	+2,7
Operatives Ergebnis	2.855	2.344	+21,8
Ergebnis vor Steuern	3.357	2.688	+24,9
Ergebnis nach Steuern	2.468	1.946	+26,8
Ergebnisanteil der Aktionäre der Volkswagen AG	2.395	2.026	+18,2
Cash-flow laufendes Geschäft	1.498	2.549	-41,2
Investitionstätigkeit laufendes Geschäft	2.924	2.429	+20,4
Konzernbereich Automobile ¹			
EBITDA ²	5.243	4.525	+15,9
Cash-flow laufendes Geschäft	2.251	3.528	-36,2
Investitionstätigkeit laufendes Geschäft ³	2.302	3.942	-41,6
davon: Sachinvestitionen	1.625	1.672	-2,8
in % vom Umsatz	3,9	4,1	
Entwicklungskosten (aktiviert)	1.191	678	+75,6
in % vom Umsatz	2,8	1,6	
Netto-Cash-flow	-52	-414	-87,6
Netto-Liquidität am 31.3.	17.714	10.649	+66,3

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 2.702 (2.208) Mio. €.

Ungeprüfte Angaben aus dem Zwischenbericht Januar-März 2014 der VWAG entnommen.

Finanzdaten nach IFRS in Mio. €	2. QUARTAL			1. HALBJAHR		
	2014	2013	%	2014	2013	%
Umsatzerlöse	50.977	52.122	-2,2	98.808	98.687	+0,1
Operatives Ergebnis	3.330	3.437	-3,1	6.186	5.780	+7,0
In % vom Umsatz	6,5	6,6		6,3	5,9	
Ergebnis vor Steuern	4.420	3.932	+12,4	7.777	6.620	+17,5
In % vom Umsatz	8,7	7,5		7,9	6,7	
Ergebnis nach Steuern	3.249	2.847	+14,1	5.716	4.793	+19,3
Ergebnisanteil der Aktionäre der Volkswagen AG	3.186	2.832	+12,5	5.581	4.858	+14,9
Cash-flow laufendes Geschäft	1.848	2.434	-24,1	3.347	4.984	-32,9
Investitionstätigkeit laufendes Geschäft	3.312	3.340	-0,8	6.236	5.769	+8,1
Konzernbereich Automobile ¹						
EBITDA ²	5.710	5.589	+2,2	10.953	10.114	+8,3
Cash-flow laufendes Geschäft	6.137	4.904	+25,2	8.388	8.431	-0,5
Investitionstätigkeit laufendes Geschäft ³	3.167	3.259	-2,8	5.469	7.201	-24,0
davon: Sachinvestitionen	1.953	2.252	-13,3	3.578	3.924	-8,8
in % vom Umsatz	4,3	4,9		4,1	4,5	
Entwicklungskosten (aktiviert)	1.205	957	+25,9	2.396	1.635	+46,5
in % vom Umsatz	2,7	2,1		2,8	1,9	
Netto-Cash-flow	2.970	1.645	+80,6	2.919	1.231	x
Netto-Liquidität am 30.06.				13.979	11.313	+23,6

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: 2. Quartal 3.147 (3.157) Mio. €, 1. Halbjahr 5.849 (5.365) Mio. €.

Ungeprüfte Angaben aus dem Halbjahresbericht Januar-Juni 2014 der VWAG entnommen

Finanzdaten nach IFRS in Mio. €	3. QUARTAL			1. – 3. QUARTAL		
	2014	2013	%	2014	2013	%
Umsatzerlöse	48.910	46.985	+4,1	147.718	145.673	+1,4
Operatives Ergebnis	3.230	2.777	+16,3	9.416	8.557	+10,0
in % vom Umsatz	6,6	5,9		6,4	5,9	
Ergebnis vor Steuern	3.713	2.780	+33,6	11.490	9.399	+22,2
in % vom Umsatz	7,6	5,9		7,8	6,5	
Ergebnis nach Steuern	2.971	1.909	+55,6	8.687	6.702	+29,6
Ergebnisanteil der Aktionäre der Volkswagen AG	2.928	1.856	+57,7	8.509	6.714	+26,7
Cash-flow laufendes Geschäft	5.171	5.613	–7,9	8.515	10.597	–19,6
Investitionstätigkeit laufendes Geschäft	3.908	3.090	+26,5	10.144	8.859	+14,5
Konzernbereich Automobile ¹						
EBITDA ²	5.794	4.888	+18,5	16.746	15.003	+11,6
Cash-flow laufendes Geschäft	6.556	6.281	+4,4	14.942	14.713	+1,6
Investitionstätigkeit laufendes Geschäft ³	3.929	3.063	+28,3	9.398	10.264	–8,4
davon: Sachinvestitionen	2.904	2.512	+15,6	6.482	6.436	+0,7
in % vom Umsatz	6,8	6,0		5,0	5,0	
Entwicklungskosten (aktiviert)	1.003	923	+8,8	3.399	2.558	+32,9
in % vom Umsatz	2,4	2,2		2,6	2,0	
Netto-Cash-flow	2.627	3.218	–18,4	5.544	4.449	+24,6
Netto-Liquidität am 30.09.				16.785	16.649	+0,8

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: 3. Quartal 3.845 (3.259) Mio. €, Januar bis September 9.694 (8.624) Mio. €.

	Angaben aus dem untestierten Zwischenbericht Januar-September 2014 der VWAG entnommen.	
	Eine Erklärung, dass sich die Aussichten der Garantin seit dem Datum des letzten veröffentlichten geprüften Abschlusses nicht wesentlich verschlechtert haben, oder Beschreibung jeder wesentlichen Verschlechterung	Seit dem 31. Dezember 2013 sind keine wesentlichen nachteiligen Veränderungen in den Aussichten der VWAG eingetreten.
	Eine Beschreibung wesentlicher Veränderungen bei Finanzlage oder Handelsposition der Garantin, die nach dem von den historischen Finanzinformationen abgedeckten Zeitraum eingetreten sind	Entfällt; Seit dem 30. September 2014 – dem Ende des letzten Berichtszeitraums, für den die Interimsfinanzinformationen veröffentlicht wurden – sind keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder der Handelsposition der VWAG eingetreten.
B.13	Jüngste Entwicklungen	Entfällt; es liegen keine Ereignisse aus der jüngsten Zeit der Geschäftstätigkeit der Garantin vor, die für die Bewertung ihrer Zahlungsfähigkeit in hohem Maße relevant sind.
B.14	Bitte Punkt B.5 zusammen mit den unten stehenden Informationen lesen.	
	Angabe zur Abhängigkeit von anderen Unternehmen innerhalb	Entfällt; die VWAG ist die Muttergesellschaft des Volkswagen Konzerns.

	der Gruppe																																					
B.15	Beschreibung Haupttätigkeiten der Garantin	Die Hauptgeschäftstätigkeiten des Volkswagen Konzerns sind gebündelt in den Konzernbereichen Automobile und Finanzdienstleistungen. Der Konzernbereich Automobile entwickelt, produziert und verkauft Fahrzeuge. Im Konzernbereich Finanzdienstleistungen, sind die Händler- und Kundenfinanzierungen, das Leasing, das Banken- und Versicherungsgeschäft, das Flottenmanagement sowie Mobilitätsangebote gebündelt.																																				
B.16	Beteiligung; Beherrschungsverhältnis	Die Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart hält 50,73 % der Stimmrechte an der VWAG.																																				
B.17	Kreditratings der Garantin	<table><tr><td></td><td>2013</td><td>2012</td><td>2011</td></tr><tr><td colspan="4">Standard & Poor's</td></tr><tr><td>Kurzfristig</td><td>A-2</td><td>A-2</td><td>A-2</td></tr><tr><td>Langfristig</td><td>A-</td><td>A-</td><td>A-</td></tr><tr><td>Ausblick</td><td>positive</td><td>positive</td><td>stable</td></tr><tr><td colspan="4">Moody's Investors Service</td></tr><tr><td>Kurzfristig</td><td>P-2</td><td>P-2</td><td>P-2</td></tr><tr><td>Langfristig</td><td>A3</td><td>A3</td><td>A3</td></tr><tr><td>Ausblick</td><td>positive</td><td>positive</td><td>positive</td></tr></table> Am 22. September 2014 hat Standard & Poor's das Rating der VWAG auf A-1 (kurzfristig) und A (langfristig) mit einem stabilen Ausblick herauf gestuft. 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.		2013	2012	2011	Standard & Poor's				Kurzfristig	A-2	A-2	A-2	Langfristig	A-	A-	A-	Ausblick	positive	positive	stable	Moody's Investors Service				Kurzfristig	P-2	P-2	P-2	Langfristig	A3	A3	A3	Ausblick	positive	positive	positive
	2013	2012	2011																																			
Standard & Poor's																																						
Kurzfristig	A-2	A-2	A-2																																			
Langfristig	A-	A-	A-																																			
Ausblick	positive	positive	stable																																			
Moody's Investors Service																																						
Kurzfristig	P-2	P-2	P-2																																			
Langfristig	A3	A3	A3																																			
Ausblick	positive	positive	positive																																			
B. 18	Beschreibung von Art und Umfang der Garantie	Die VWAG garantiert unwiderruflich und unbedingt die pünktliche Zahlung der Beträge, die dem Kapital und den etwaigen Zinsen der jeweiligen Schuldverschreibungen entsprechen, die von der Volkswagen International Finance N.V. (" VIF "), VW Credit, Inc. (" VCI ") und VW Credit Canada, Inc. / Crédit VW Canada, Inc. (" VCCI "), Volkswagen International Luxemburg S.A. (" VIL ") und Porsche Holding Gesellschaft m.b.H. (" Porsche Holding ") begeben wurden.																																				
B. 19	Zusammenfassende Angaben zum Garantiegeber	Siehe vorstehende Angaben unter B.1 bis B.18 in Bezug auf VWAG als Garantin.																																				

Abschnitt C – Wertpapiere

Punkt		
C.1	Gattung und Art der Wertpapiere, einschließlich der Wertpapierkennnummer (WKN)	Gattung Die Schuldverschreibungen sind nicht nachrangig und nicht besichert. Emission von Serien Die Schuldverschreibungen werden unter der Seriennummer A03/15 - 226, Tranchennummer 1 ausgegeben. Wertpapierkennnummern ISIN: XS1167667283 Common Code: 116766728 WKN: A1ZUTM
C.2	Währung der Wertpapieremission	Die Schuldverschreibungen sind in Euro begeben
C.5	Beschränkungen der freien Übertragbarkeit	Entfällt. Die Schuldverschreibungen sind frei übertragbar.
C.8	Rechte, die mit den Schuldverschreibungen verbunden sind, Rangfolge der Schuldverschreibungen und Einschränkungen der mit den Schuldverschreibungen verbundenen Rechte	Rechte, die mit den Schuldverschreibungen verbunden sind Jeder Inhaber von Schuldverschreibungen hat aus ihnen das Recht, Zahlungen von Kapital und, sofern anwendbar, Zinsen von der Emittentin zu verlangen, wenn diese Zahlungen gemäß den Anleihebedingungen fällig sind. 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. Garantie Ausgestellte Schuldverschreibungen von VIF, VCI, VCCI, VIL und Porsche Holding werden den Vorteil einer vorgegebenen Garantie und Negativverpflichtung seitens VWAG besitzen (die "Garantie"). Die Garantie stellt eine unwiderrufliche, ungesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeit des Garantiegebers dar, die mit allen anderen ungesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten des Garantiegebers gleichrangig ist. Rückzahlung Soweit nicht zuvor bereits zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag am Fälligkeitstag zurückgezahlt. Die Schuldverschreibungen sind nicht vor Ablauf ihrer festgelegten Laufzeit (außer aus steuerlichen Gründen oder bei Eintritt eines Kündigungsereignisses) rückzahlbar.

		Rückzahlung aus Steuergründen 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 oder niederländischen Steuergesetze verpflichtet ist. Negativklärung 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 Die Schuldverschreibungen werden vom 16. Januar 2015 an, zu einem festen Zinssatz von 1,625 Prozent <i>per annum</i>, nachträglich zahlbar am 16. Januar eines jeden Jahres verzinst. Fälligkeitstag Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am 16. Januar 2030 zurückgezahlt. Rendite Die Rendite entspricht 1,702 % <i>per annum</i>. 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.
-------------	--	---

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 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. Branchenrisiken In bestimmten Märkten/Ländern existieren hohe Zollbarrieren oder es gelten Mindestanforderungen an die lokale Fertigung. Durch diese Beschränkungen wird eine größere Ausweitung des Absatzvolumens erschwert. Erhebliche Risiken ergeben sich auch aus dem konjunktur- und wettbewerbsbedingten Preisverfall und nicht ausgelasteten Produktionskapazitäten. Risiken aus Forschung und Entwicklung Der zukünftige Erfolg des Volkswagen Konzerns ist daran gekoppelt den Kundenansprüchen rechtzeitig mit neuen Produkten zu begegnen. Risiken aus der Beschaffung Die Schlechtleistung von Zulieferern, insbesondere aufgrund der finanziellen Auswirkungen von Krisen und Insolvenzen, sowie die Entwicklung der Energie- und Rohstoffpreise können sich ebenso nachteilig auf das Geschäft des Volkswagen Konzerns auswirken. Produktionsrisiken Die Unruhe an den weltweiten PKW-Märkten, die aus dem Einbruch der Weltwirtschaft resultierte, führte an den Produktionsstandorten des Volkswagen Konzerns zu erheblichen Stückzahlschwankungen einzelner Fahrzeugmodelle. Wegen der instabilen Absatzmärkte sind Prognosen in Bezug auf Einbauraten von Ausstattungsmerkmalen beziehungsweise Komponenten risikobehaftet. 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 und unzureichenden Leistungen der Sublieferanten ergeben Risiken aus Nachfrageveränderungen Die Finanzmarktkrise, Unsicherheiten über zukünftige wirtschaftliche Entwicklungen, gestiegene Kraftstoff- und Energiepreise und Unsicherheiten bezüglich der künftigen Besteuerung von CO₂-Emissionen sowie andere

	psychologische Faktoren können zu einer unerwarteten Kaufzurückhaltung führen. Daraus können sich negative Entwicklungen auf das Finanzergebnis des Volkswagen Konzerns ergeben. Abhängigkeit vom Großkundengeschäft Das Großkundengeschäft ist weiterhin durch eine zunehmende Konzentration und Internationalisierung gekennzeichnet. Daraus folgende Effekte könnten negative Auswirkungen auf die Finanzlage des Volkswagen Konzerns haben. Qualitätsrisiken Wachsende Produktionsvolumina, die steigende Komplexität der Fahrzeuge und die Einführung neuer umweltfreundlicher Technologien stellt die Qualitätssicherung vor neue Herausforderungen insbesondere in den automobilen Wachstumsregionen. Rückrufe können erhebliche Kosten verursachen und negative Auswirkungen auf das Image des Volkswagen Konzerns haben. Personalrisiken Personalrisiken können aus hohem Personalwechsel, ungenügender Verfügbarkeit von Personal, unzureichender Personalqualifikation und menschlich bedingten Fehlern 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 befolgen. Emissionslimits existieren für neue Pkw und leichte Nutzfahrzeuge innerhalb von Europa. Schwere Nutzfahrzeuge, die ab 2014 genutzt werden, unterliegen bereits strengeren Emissionsanforderungen gemäß EU Verordnungen. Außerdem ist die Allokationsmethode für Emissionszertifikate in 2013 fundamental geändert worden, als die Europäische Kommission sich entschloss, anfänglich einen Anteil an Zertifikaten, die versteigert werden sollten, einzubehalten. Aufgrund dieser temporären Fehlmenge von Zertifikaten während der Handelsperiode kann es zu Preisanstiegen kommen. Rechtsfälle Die Volkswagen AG und die Unternehmen, an denen sie direkt oder mittelbar beteiligt ist, sind in Rechtsstreitigkeiten 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 Fondspreisen und dem Ausfall von Kontrahenten ergeben können. Risiken aus Finanzinstrumenten Aufgrund der Kanalisierung von überschüssiger Liquidität in Kapitalanlagen entstehen Adressausfallrisiken. 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. Restwertrisiken im Finanzdienstleistungsgeschäft Im Volkswagen Financial Services Geschäft tritt ein Restwertrisiko auf, wenn der geschätzte Verkaufswert eines gemieteten Gegenstands bei Vertragsablauf geringer ist als der bei Vertragsabschluss vereinbarte Restwert. 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 Adressenausfallrisiko werden mögliche Wertverluste aufgrund des Ausfalls eines Kunden oder Bonitätsverschlechterung verstanden. Es wird unterschieden zwischen dem Kreditrisiko, dem Kontrahentenrisiko, dem Länderrisiko und dem Anteilseignerrisiko Kreditrisiko Das Kreditrisiko beschreibt das Risiko eines Teilverlusts oder eines vollständigen Verlustes der vereinbarten Zinszahlung oder Hauptzahlung des Schuldners. Die Hauptursachen aus denen Kreditrisiko resultieren kann sind Darlehen an die Gruppe oder Joint Venture Gesellschaften und Bankeinlagen

		sowie Währungs- und zinsswap. Kontrahentenrisiko Das Kontrahentenrisiko entsteht bei Tages- und Termingeldinvestitionen die im Interbank-Sektor getätigt werden sowie bei Transaktionen mit Derivaten. Länderrisiko Länderrisiko beinhaltet Risiken, welche im Rahmen von internationalen Geschäften, nicht vom Vertragspartnern selbst sondern aus ausländischen Investitionen resultieren. Anteilseignerrisiko Als Anteilseignerrisiko wird als Risiko definiert, dass Verluste das Beteiligungsbuchwert negativ beeinflussen können. 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 Marktkurse. 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 einer Verminderung des Geschäftsvolumens 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 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. Personalrisiken Personalrisiken können aus hohem Personalwechsel, ungenügender Verfügbarkeit von Personal, unzureichender Personalqualifikation und menschlich bedingten Fehlern resultieren. Rechtliche Risiken Rechtliche Risiken können als plötzlich eintretende und unerwartete Änderungen im nationalen Recht definiert werden, welche der lokalen Regierung ermöglicht entweder teilweise oder vollständig die Kontrolle über die Vertragspartner von VIF zu erlangen. Solche Vertragspartner sind Banken, verbundene Konzernunternehmen, Tochtergesellschaften, die Muttergesellschaft der VIF oder VIF selbst.
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. 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. Festverzinsliche Schuldverschreibungen Der Gläubiger von festverzinslichen Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen festverzinslichen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des Marktzinssatzes fällt. 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, gegen die Emittentin geltend zu machen oder durchzusetzen.
--	--	--

Abschnitt E – Angebot

Element		
E.2b	Gründe für das Angebot und Zweckbestimmung der Erlöse, sofern diese nicht in der Gewinnerzielung und/oder der Absicherung bestimmter Risiken liegen	Der Emissionserlös wird für die generelle Finanzierungstätigkeit des Volkswagen Konzerns verwendet.
E.3	Beschreibung der Angebotskonditionen	Der Preis, zu dem die Schuldverschreibungen voraussichtlich angeboten werden, ist 98,988 %. Die Gesamtsumme der Emission ist EUR 1.000.000.000. Die Schuldverschreibungen werden während eines Angebotszeitraums, der am 16. Januar 2015 endet angeboten. Das Angebot unterliegt keinen Bedingungen. Orders können nur gegenüber den Joint Lead Managers abgegeben werden. Investoren werden über übliche Informationssysteme über etwaige Zuteilungen informiert. Die Lieferung zugeteilter Schuldverschreibungen erfolgt durch Buchung Zug-um-Zug gegen Zahlung des Emissionspreises.
E.4	Beschreibung aller für die Emission/das Angebot wesentlichen, auch kollidierenden Interessen	Nach Kenntnis der Emittentin bestehen keine wesentlichen Interessen von beteiligten Personen am Angebot.
E.7	Schätzung der Ausgaben, die dem Anleger vom Emittenten oder Anbieter in Rechnung gestellt werden	Die Emittentin wird keine Gebühren oder Steuern erheben. Jeder Investor muss sich aber selbst über Steuern oder Gebühren informieren, denen er unterliegen kann, wie zum Beispiel Depotgebühren.