

# WÜRTH FINANCE GROUP

UNAUDITED INTERIM CONDENSED  
CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
AS OF 30 JUNE 2016

# CONTENTS

<b>3</b>	INTERIM MANAGEMENT REPORT AS OF 30 JUNE 2016
<b>7</b>	ZWISCHENLAGEBERICHT PER 30. JUNI 2016
<b>11</b>	UNAUDITED INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AS OF 30 JUNE 2016
	12 Balance sheet
	13 Income statement / Comprehensive income statement
	14 Cash flow statement
	15 Statement of changes in equity
	16 Notes on the interim condensed consolidated financial statements
<b>19</b>	STATEMENT BY THE MANAGEMENT

# INTERIM MANAGEMENT REPORT AS OF 30 JUNE 2016

The core activities of the Würth Finance Group (Würth Finance International B.V., Würth Invest AG and Würth Financial Services AG) comprise financing and executing all types of financial transactions with domestic and foreign companies throughout the Würth Group, as well as providing advisory and other services to private clients and SMEs in relation to pension funds and insurance.

## 1. Business activity

Boosted by the slightly positive developments of the European economy in the first half of 2016, the Würth Group's core business experienced growth. This had a positive impact on the business of the Würth Finance Group, which is dependent on the Group's performance. In the central settlement area, in particular, this is reflected in higher supplier payment volumes. In the external insurance business, the growth of in-force and new business is reflected in the ongoing increase in premium income. In the period under review, the Würth Finance Group reported total revenue of EUR 37.4 million<sup>1</sup>, an increase of 5% compared to the previous year.

Operating expenses were up by 5% to EUR 14.9 million (1H15: EUR 14.2 million), in line with projections. As of the end of June 2016, the company employed 115 full-time equivalents (1H15: 102). The increase in the workforce is due to the recruitment of employees in the Projects area, the moves to strengthen the location in the Netherlands at Würth Finance International B.V., as well as to the recruitment of employees to join the sales force at Würth Financial Services AG.

The result before tax rose by 5.4% to EUR 22.6 million<sup>1</sup> (1H15: EUR 21.4 million). The management is satisfied with these developments.

### 1.1 Inhouse banking (Würth Finance International B.V./Würth Invest AG)

During the period under review, the company generated revenue totalling EUR 29.3 million<sup>1</sup>, up on the prior-year period by 5.4%.

in millions of EUR	Revenue YTD 2016	Change against 1H15
Group financing	10.4 <sup>1</sup>	-0.3
Central settlement	9.5	+0.9
Trading income	3.5	+0.5
Income from IBB participation	4.2	+0.0
Securities investments	1.7	+0.8

#### 1.1.1 Group financing

As of 30 June 2016, the total assets of the Würth Finance Group amounted to EUR 2,390 million (EUR 2,271 million as of 31 December 2015). The increase in the balance sheet is attributable primarily to the EUR 135 million increase in receivables from Group companies and Family Trusts.

Due to price reductions granted to important customers, income from factoring activities decreased compared to the first half of 2015. At the same time, thanks to the growing funding need for the Würth Group's core business, the interest result improved slightly. All in all, income from Group financing decreased by 5% year-on-year to total EUR 10.4 million. As can be recognised in the IFRS income statement, the further falling interest rates in the first half of 2016 resulted in valuation losses of approx. EUR 6.0 million on interest derivatives (1H15: valuation losses of EUR 3.8 million).

#### 1.1.2 Central settlement of supplier payments

The income from the central settlement and del credere business amounted to EUR 9.5 million in the first half of 2016, an increase of approximately 11% as against the same period in 2015. This positive development is attributable to the rise in purchasing volume of the Würth Group.

#### 1.1.3 Income from IBB participation

The revenue from the silent participation in Internationales Bankhaus Bodensee AG (IBB), totalling EUR 3.522 million for the 2015 financial year, was recognised at the time the resolution on the distribution of profit was passed at the annual shareholders' meeting in the spring of 2016. Further revenue amounting to EUR 0.641 million was generated under the capital provision agreement with IBB.

<sup>1</sup> This figure does not include the EUR -6.0 million effect for the mark-to-market measurement of interest rate derivatives used to hedge interest rate risk as recognised in the IFRS accounts (1H15: EUR -3.8 million).

#### 1.1.4 Trading with financial instruments

The risks associated with trading with financial instruments were kept at a low level. In the first half of this financial year, it was nevertheless possible to generate trading revenue of EUR 3.5 million (YTD June 2015: EUR 3.0 million).

#### 1.1.5 Securities investments

Würth Invest AG maintained its conservative investment strategy for securities with an emphasis on fixed income investments. The continued high level of volatility in the stock markets created a difficult market environment. Due to the continued fall of interest rates, valuation gains could be recognised on the bond portfolio. The performance of the securities investments up to the end of June amounted to EUR 1.7 million, or 2%.

#### 1.2 External financial services (Würth Financial Services AG)

Würth Financial Services AG achieved revenue of TCHF 8,944 in the first half of 2016, up by almost 10% on the level seen in the previous year (TCHF 8,147). This trend was supported, in part, by the sustained focus on acquiring new customers that is associated with the establishment of an external sales force, as well as the successful expansion of the Pension fund administration department. The New customer business was increased by 25% year-on-year. Due to the above factors, Würth Financial Services AG reported an operating result of TCHF 3,310 at the end of June 2016, more than 12% higher than in the year before.

The new customer pipeline remains full thanks to the acquisition efforts made by the sales force and the various on-site events on specialist topics. Together with its customers, Würth Financial Services AG will be making the most of its excellent infrastructure in the company's various locations and also using these locations as a platform so that it can reap even more benefits from the mutual network in the future. The first steps taken in this direction have been a real success!

## 2. Key risks and opportunities for the Würth Finance Group

The Würth Finance Group has a groupwide risk management system which enables opportunities and risks to be identified, evaluated and communicated. The Central Managing Board determines the principles of risk policy and the risk strategy for the Würth Group. Responsibility for implementing a functioning and efficient risk management system lies with the respective Management.

At the Würth Finance Group, entering into, managing and controlling risk are central components of its business. The objective is to achieve a balanced relationship between risk and return, taking into account the following risks:

#### 2.1 Strategic risks and opportunities

The Würth Finance Group generates roughly 40% of its revenue through internal counterparties. As a result, there is a direct correlation between its operating result and the course of business of the Würth Group as a whole. At the same time, the company is in competition with external financial services companies. The Würth Finance Group, as part of the Würth Group, also has a significant information advantage over competitors. It has used this advantage for many years to gain market share.

#### 2.2 Technological risks and opportunities

As the Würth Group's "payment factory", the Würth Finance Group handles large payment volumes, which rely on high-performance IT systems and networks. Consequently, the IT systems and IT security are continually being enhanced and are monitored via an information security management system. In addition, the Würth Finance Group has a business disaster recovery system in place. In the event of a complete failure of the information and communications technology (ICT), this system allows its functions as the Würth Group's inhouse bank to be re-established at another location within a few hours. The ICT infrastructure is highly scalable, enabling additional business volumes to be dealt with cost-effectively and with a high level of processing quality.

#### 2.3 Operational risks and opportunities

The Würth Finance Group deems an operational risk to constitute a risk of loss due to inadequate or failed internal processes, persons or systems, or as a result of external events. The Würth Finance Group's internal control system (ICS) assesses, documents and optimises potential events based on the probability and frequency of their occurrence as well as their impact. Staff turnover normalised in 2015 following the high levels experienced during 2013 and 2014 owing to the relocation and resulted in a remarkable improvement in the competence and performance of the company. The desire to continuously improve the quality, efficiency and safety of core processes – an intrinsic aspect of the corporate culture – sustainably strengthens the competitiveness of the Würth Finance Group on a sustained basis.

#### 2.4 Financial risks and opportunities

The business activities of the Würth Finance Group expose it to developments in the financial markets. Changes in exchange rates, interest rates, stock market prices and, to a lesser degree, commodity prices can all affect the company's revenue. Furthermore, credit risks exist on financial assets and contingent liabilities. The Würth Finance Group measures, controls and monitors financial risks by means of a systematic risk management process. Traceability and transparency of information are ensured by strictly segregating the functions of the risk-taking and risk-monitoring bodies.

#### *Credit risk*

The maximum credit risk corresponds to the value of all the financial assets, contingent liabilities and unused irrevocable credit commitments stated in the annual accounts. In order to minimise credit risks, transactions are only conducted with firstclass external counterparties. Banks are required to have a minimum rating of "BBB" (in terms of Standard & Poor's Terms nomenclature). For each rating level, binding counterparty limits are defined. Their absolute value is subject to regular critical reviews by the supervisory bodies and is adjusted if necessary. ISDA agreements including Credit Support Annex (CSA) are concluded with external counterparties with whom the Würth Finance Group carries out transactions within the framework of financial risk management. The counterparty risks relating to del credere business were transferred in full to insurance companies.

Würth Group counterparties are monitored by Würth Finance International B.V., together with the appropriate member of the Würth Group's Central Managing Board, and granted a credit limit. Any credit risks relating to loans to individual Würth Group companies with negative equity as of 31 December are covered by letters of comfort from the superordinate parent company.

The corresponding credit rating of the internal and external counterparties and the limitation on aggregated individual party risks are constantly monitored.

#### *Interest rate risk*

The Würth Finance Group deems interest rate risk to mean the negative impact on the financial position and the earnings situation arising from changes in the interest rates in all currencies. Loans to Würth Group companies are partially refinanced by fixed-interest bonds with similar interest and maturity structures. The maximum willingness to take risks in the

interest rate sector is defined by a sensitivity in relation to the equity capital. In the event of adverse changes in the interest rates on the individual currencies by 100 basis points, the maximum loss potential is related to equity. The Würth Finance Group keeps the impact of interest rate changes on the equity capital base or on the asset and income situation relatively low and is guided in the medium term by an equity sensitivity of 4%. Furthermore, the Würth Finance Group enters into derivative financial instruments to optimise its interest rate exposure.

#### *Liquidity risk*

The objective of the liquidity management is to ensure that the Würth Group is able to meet its payment obligations. The liquidity situation is monitored by the Cash Management department of Würth Finance International B.V. The high international creditworthiness of the Würth Group (Standard & Poor's has awarded a Senior Unsecured "A" rating to Adolf Würth GmbH & Co. KG) allows the Würth Finance Group to raise liquid funds on the international capital markets under favourable conditions. In order to be in a position to meet its payment obligations at any time, even in extraordinary circumstances, the Würth Group also maintains lines of credit with various banks to cover potential liquidity bottlenecks.

Further information about the risks arising from financial instruments and their management can be found in the Notes to the Financial Statements of the Würth Finance Group ([wuerthfinance.net](http://wuerthfinance.net)).

### **2.5 Overall assessment**

The risks at the Würth Finance Group are limited by the implemented active risk management system. The existing risks are systematically monitored and mitigated by measures to ensure the company's ongoing viability. The existing opportunities will enable further profitable growth.

---

## **Basic principles of the Würth Finance Group risk management system:**

---

- The Management bears the responsibility for all risks incurred as a result of the company's business activities and seeks to achieve a healthy balance between risk and returns.
  - An independent control process forms an integral part of the corporate structure.
  - Employees are familiar with and alert to the principal risks specific to their area of activity.
  - A central element of risk control is the comprehensive, transparent and objective disclosure of risks to the Group and company Management, owners, supervisory authorities and other stakeholders.
  - Revenue is protected on the basis of risk tolerance – the maximum risk that the Würth Finance Group can bear given its financial and earning power.
  - Ultimately, the Würth Finance Group's reputation depends on effective risk management and control.
-

### 3. Outlook

Würth Finance International B.V. took advantage of the favourable market conditions on the credit markets: on 15 July 2016 the company extended its committed revolving credit facility of EUR 200 million to 2021 and thereby strengthened the liquidity reserves of the Würth Group.

In the second half of 2016, the Management of the Würth Finance Group expects to see a continuation of the stable revenue growth path in the payment settlement business. Provided that there are no extraordinary turbulences on the financial markets, matching last year's trading result is realistic. A relatively stable revenue development is expected in Group financing. However, a repetition of the strong performance of the securities investments in the first six months of this year can not be expected in the coming months.

Thanks to the optimum structures in the individual branches, Würth Financial Services AG has set itself the target of increasing the speed at which it recruits new hires for the sales force in the coming months.

The higher capacity will lead to increased costs in the coming months. For the full business year 2016, the Management of the Würth Finance Group expects a stable pre-tax profit compared to 2015. On the other hand, the results reported in accordance with IFRS will continue to be shaped to a considerable degree by long-term interest rate trends. If these remain stable until the end of the year, the IFRS result of the Würth Finance Group will be hit significantly by valuation losses on interest rate derivatives.

# ZWISCHENLAGEBERICHT PER 30. JUNI 2016

Zu den Kernaktivitäten der Würth Finance Group (Würth Finance International B.V., Würth Invest AG, Würth Financial Services AG) gehören einerseits die Finanzierung und Durchführung von Finanzgeschäften aller Art mit in- und ausländischen Gesellschaften der gesamten Würth Group, sowie andererseits die Erbringung von Beratungs- und anderen Dienstleistungen in den Bereichen Vorsorge und Versicherung – sowohl gegenüber Privatpersonen, als auch kleinen- und mittelständischen Unternehmen.

## 1. Geschäftsgang

Unterstützt durch die leicht positive Entwicklung der Konjunktur in Europa im ersten Halbjahr 2016 ist das Kerngeschäft der Würth Group gewachsen. Dies beeinflusste das vom Konzern abhängige Geschäft der Würth Finance Group positiv, insbesondere im Bereich Zentralregulierung zeigt sich dies durch höhere Volumen bei den Lieferantenzahlungen. Im Bereich des externen Versicherungsgeschäfts widerspiegelt sich das wachsende Bestands- und Neugeschäft in den weiterhin steigenden Prämienenerträgen. Im Berichtszeitraum hat die Würth Finance Group insgesamt einen Ertrag in Höhe von EUR 37.4 Mio.<sup>1</sup> erwirtschaftet, was einer Erhöhung um 5% entspricht.

Der Geschäftsaufwand ist um 5% auf EUR 14.9 Mio. (Vorjahr: EUR 14.2 Mio.) gestiegen. Die Aufwände entwickeln sich somit nach Plan. Per Ende Juni 2016 waren 115 Vollzeitstellen (102 im Vorjahreszeitraum) besetzt. Der erhöhte Personalbestand ist auf Einstellungen im Bereich Projects und Stärkung des Standorts in Holland bei der Würth Finance International B.V. sowie Einstellungen im Aussendienst bei der Würth Financial Services AG zurückzuführen.

Das Ergebnis vor Steuern hat sich um 5.4% auf EUR 22.6 Mio.<sup>1</sup> erhöht (Vorjahr: EUR 21.4 Mio.). Das Management ist mit der Entwicklung zufrieden.

### 1.1 Inhouse Banking (Würth Finance International B.V./ Würth Invest AG)

Im Berichtszeitraum wurde insgesamt ein Ertrag in Höhe von EUR 29.3 Mio.<sup>1</sup> erwirtschaftet, was einer Erhöhung zum Vorjahreszeitraum von 5.4% entspricht.

In EUR Mio.	Ertrag YTD 2016	Veränderung zu Vorjahresperiode
Konzernfinanzierung	10.4 <sup>1</sup>	-0.3
Zentralregulierung	9.5	+0.9
Trading-Erfolg	3.5	+0.5
Beteiligungserfolg IBB	4.2	+0.0
Wertschriftenanlagen	1.7	+0.8

#### 1.1.1 Konzernfinanzierung

Zum 30.06.2016 beläuft sich die Bilanzsumme der Würth Finance Group auf EUR 2390 Mio. (EUR 2271 Mio. per 31.12.2015). Die Bilanzverlängerung ist hauptsächlich auf die Zunahme der Forderungen gegenüber Konzerngesellschaften und Familienstiftungen um EUR 135 Mio. zurückzuführen

Bedingt durch eine Preisreduktion bei wichtigen Geschäftspartnern reduzierte sich der Factoringenertrag im Vergleich zum Vorjahr. Gleichzeitig erhöhte sich, dank der wachstumsbedingten Ausweitung des Finanzbedarfs im Kerngeschäft der Würth-Gruppe, das Zinsergebnis leicht. Insgesamt nahm das Ergebnis aus Konzernfinanzierung im Vergleich zur Vorjahresperiode um knapp 5% auf EUR 10.4 Mio. ab. Aufgrund weiter gefallener Zinssätze im ersten Halbjahr 2016 sind nach IFRS erfolgswirksame Bewertungsverluste auf derivativen Zinsinstrumenten in Höhe von rund EUR 6.0 Mio. angefallen (Vorjahr: Bewertungsverlust EUR 3.8 Mio.).

#### 1.1.2 Zentralregulierung

Der Zentralregulierungs- und Delkredereertrag belaufen sich im ersten Halbjahr 2016 auf EUR 9.5 Mio., was einem Anstieg gegenüber dem Ergebnis im Vergleichszeitraum des Vorjahres um rund 11% entspricht. Diese positive Entwicklung verläuft parallel zum steigenden Einkaufsvolumen der Würth-Gruppe.

#### 1.1.3 Beteiligungserfolg IBB

Die anfallenden Erträge aus der Stillen Beteiligung am Internationalen Bankhaus Bodensee AG (IBB) über EUR 3.522 Mio. für das Geschäftsjahr 2015 wurden zum Zeitpunkt des Gewinnausschüttungsbeschlusses im Frühling 2016 im Rahmen der Jahresversammlung der Anteilseigner verbucht. Aus dem Kapitalüberlassungsvertrag mit der IBB fallen weitere Erträge in der Höhe von EUR 0.641 Mio. an.

<sup>1</sup> Nicht berücksichtigt sind die im IFRS-Abschluss ergebniswirksamen, ausserordentlichen Effekte aus der Marktbewertung von derivativen Zinsinstrumenten zur Absicherung von Zinsänderungsrisiken im Umfang von EUR -6.0 Mio. (Vorjahr: Bewertungsverlust EUR -3.8 Mio.).

#### 1.1.4 Trading mit Finanzinstrumenten

Die Risiken im Trading mit Finanzinstrumenten wurden weiterhin niedrig gehalten, wobei in der ersten Hälfte dieses Geschäftsjahres trotzdem ein Trading-Ertrag von EUR 3.5 Mio. (YTD Juni 2015: EUR 3.0 Mio.) erreicht werden konnte.

#### 1.1.5 Wertschriftenanlagen

Bei den Wertschriften-Anlagen verblieb die Würth Invest AG bei ihrer konservativen Anlagestrategie mit Schwerpunkt auf festverzinslichen Anlagen. Die weiterhin hohe Volatilität an den Aktienmärkten bildete ein schwieriges Marktumfeld. Dank weiter fallenden Zinssätzen konnten Kursgewinne auf dem Anleiheportfolio verbucht werden. Die YTD-Performance per Ende Juni der Wertschriftenanlagen beläuft sich auf EUR 1.7 Mio. oder 2%.

#### 1.2 Externe Finanzdienstleistungen (Würth Financial Services AG)

Die Würth Financial Services AG hat in der ersten Jahreshälfte 2016 einen Umsatz von TCHF 8 944 erzielt und liegt damit knapp 10% über dem Vorjahresniveau (TCHF 8 147). Dazu beigetragen haben unter anderem die stetige Fokussierung auf Neukunden, welche mit dem Aufbau vom Aussendienst einhergeht, sowie der erfolgreiche Ausbau des Bereichs «Pensionskassen-Verwaltung». Das Neukundengeschäft konnte im Vorjahresvergleich um 25% gesteigert werden. Aufgrund dieser Faktoren weist die Würth Financial Services AG per Ende Juni 2016 ein Betriebsergebnis von TCHF 3 310 aus, womit eine Steigerung gegenüber dem Vorjahr von über 12% erzielt wurde.

Die Neukunden-Pipeline ist weiterhin gut gefüllt. Dabei helfen neben den Akquisebemühungen des Aussendienstes auch die diversen Veranstaltungen zu Fachthemen an allen Standorten. Zusammen mit ihren Kunden nutzt die Würth Financial Services AG die hervorragende Infrastruktur an den verschiedenen Standorten unter anderem auch als Plattform, um in der Zukunft noch stärker vom gegenseitigen Netzwerk profitieren zu können. Die ersten Anlässe in dieser Richtung waren ein Erfolg!

## 2. Hauptrisiken und -chancen der Würth Finance Group

Die Würth Finance Group verfügt über ein konzernweites Risikomanagementsystem, das ermöglicht, Chancen und Risiken zu identifizieren, zu bewerten und zu kommunizieren. Die Konzernführung setzt die risikopolitischen Grundsätze und Risikostrategie der Würth-Gruppe fest. Die Verantwortung für die Umsetzung eines funktionsfähigen und effizienten Risikomanagementsystems liegt bei der jeweiligen Geschäftsführung. Bei der Würth Finance Group sind das Eingehen, Bewirtschaften und Kontrollieren von Risiken zentrale Bestandteile des Geschäfts. Ziel ist es, ein ausgewogenes Verhältnis zwischen Risiko und Rendite zu erreichen, das folgende Risiken umfasst:

#### 2.1 Strategische Risiken und Chancen

Die Würth Finance Group generiert rund 40% ihrer Erträge mit gruppeninternen Gegenparteien. Somit ist ihr Ergebnis zu einem grossen Teil direkt mit dem Geschäftsverlauf der ganzen Würth-Gruppe verbunden. Dabei steht das Unternehmen im Wettbewerb mit externen Finanzdienstleistungsunternehmen. Die Würth Finance Group verfügt zudem durch die Zugehörigkeit zur Würth-Gruppe über einen deutlichen Informationsvorsprung gegenüber der Konkurrenz. Diesen nutzt sie seit vielen Jahren zum Gewinn von Marktanteilen.

#### 2.2 Technologische Risiken und Chancen

In ihrer Funktion als «Payment Factory» der Würth-Gruppe führt die Würth Finance Group ein sehr grosses Volumen an Zahlungen aus, das ohne leistungsfähige IT-Systeme und Netzwerke nicht möglich wäre. Deshalb werden die IT-Systeme und IT-Sicherheit kontinuierlich ausgebaut und über ein Information Security Management System kontrolliert. Zudem verfügt die Würth Finance Group über ein Business Disaster Recovery System. Dieses stellt bei einem kompletten Ausfall der Informations- und Kommunikationstechnologie (ICT) die Funktion als Inhouse-Bank der Würth-Gruppe innerhalb weniger Stunden an einem anderen Standort wieder her. Die hohe Skalierbarkeit der ICT-Infrastruktur ermöglicht es, zusätzliches Geschäftsvolumen kosteneffizient und mit hoher Prozessqualität abzuwickeln.

#### 2.3 Operationelle Risiken und Chancen

Unter operationellem Risiko versteht die Würth Finance Group ein Verlustrisiko, das infolge eines Mangels oder Versagens interner Prozesse, Menschen oder Systeme oder aufgrund externer Ereignisse entsteht. Im Rahmen des internen Kontrollsystems (IKS) der Würth Finance Group werden mögliche Ereignisse nach der Wahrscheinlichkeit ihrer Häufigkeit und Auswirkungen eingeschätzt, dokumentiert und optimiert. Die hohe Fluktuation in den Jahren 2013 und 2014 aufgrund des Standortwechsels hat sich 2015 wieder normalisiert und zu einer beachtlichen Optimierung der Kompetenzen und Performance der Würth Finance Group geführt. Das in der Unternehmenskultur verankerte Selbstverständnis, Qualität, Effizienz und Sicherheit in den Kernprozessen kontinuierlich zu verbessern, stärkt die Wettbewerbskraft der Würth Finance Group nachhaltig.

#### 2.4 Finanzielle Risiken und Chancen

Mit ihren Geschäftsaktivitäten ist die Würth Finance Group gegenüber den Entwicklungen auf den Finanzmärkten exponiert. Wechselkurs-, Zins- sowie Börsenkursschwankungen und zu einem geringeren Teil auch Rohstoffpreisveränderungen beeinflussen die Erträge des Unternehmens. Zudem bestehen Kreditrisiken auf den Finanzaktiven und Eventualverbindlichkeiten. Die Würth Finance Group misst, steuert und überwacht die finanziellen Risiken durch einen systematischen Risikomanagementprozess. Revisionssicherheit und Informationstransparenz werden durch eine strikte Funktionstrennung zwischen Risiko eingehenden Stellen und Risiko überwachenden Stellen gewährleistet. Zur Steuerung der finanziellen Risiken und zur Ertragsoptimierung setzt die Würth Finance Group derivative Finanzinstrumente ein, die sie täglich bewertet und überwacht.



### Kreditrisiken

Das maximale Kreditrisiko entspricht dem Wert sämtlicher finanziellen Aktiven sowie nicht beanspruchten, unwiderruflicher Kreditzusagen, welche in der Jahresrechnung ausgewiesen werden. Um die Kreditrisiken zu minimieren, werden nur Geschäftsbeziehungen mit erstklassigen externen Gegenparteien aufgenommen. Bei Banken bedeutet dies z. B. gemäss Klassifizierung von Standard & Poor's ein Mindestrating von «BBB». Für jede Ratingstufe sind verbindliche Gegenparteimiten definiert. Deren absolute Höhe wird von den Aufsichtsgremien regelmässig kritisch hinterfragt und, falls nötig, angepasst. Mit denjenigen externen Gegenparteien der Würth Finance Group, mit welchen im Rahmen des finanziellen Risikomanagements Transaktionen abgeschlossen werden, bestehen ISDA-Rahmenverträge inklusive Credit Support Annex (CSA). Die Gegenparteirisiken aus dem Delkredere-Geschäft werden zu 100% an Versicherungsgesellschaften abgetreten.

Gruppeninterne Gegenparteien werden von der Würth Finance International B.V. zusammen mit dem zuständigen Konzernführungsmitglied überwacht und mit einer Kreditlimite versehen. Für alle Kreditrisiken in Bezug auf Ausleihungen gegenüber einzelnen Würth-Gruppengesellschaften mit negativem Eigenkapital per 31. Dezember bestehen Patronatserklärungen der übergeordneten Muttergesellschaft. Die entsprechenden Bonitätseinstufungen der internen und externen Gegenparteien sowie die Limitierung aggregierter Einzelparteirisiken werden kontinuierlich überwacht.

### Zinsrisiken

Unter Zinsrisiko versteht die Würth Finance Group negative Auswirkungen auf die Vermögens- und Ertragslage, die sich aus Zinssatzänderungen in allen Währungen ergeben können. Ein grosser Anteil der Ausleihungen an die Konzerngesellschaften wird mittels festverzinslicher Anleihen refinanziert, die sehr ähnliche Laufzeiten und Zinsbindungen aufweisen. Die maximale Risikobereitschaft im Zinsbereich ist mit einer Sensitivität in Bezug auf das Eigenkapital definiert. Bei adversen Veränderungen der Zinssätze der einzelnen Währungen um

100 Basispunkte wird das maximale Verlustpotenzial ins Verhältnis zum Eigenkapital gesetzt. Die Würth Finance Group hält die Auswirkungen von Zinssatzänderungen auf die Eigenkapitalbasis beziehungsweise Vermögens- und Ertragslage niedrig und orientiert sich mittelfristig an einer Eigenkapital sensitivität von 4%. Die Steuerung der Finanzstruktur erfolgt durch den Einsatz von derivativen Zinsinstrumenten.

### Liquiditätsrisiken

Das Ziel des Liquiditätsmanagements ist die Sicherstellung der Zahlungsfähigkeit des Würth-Konzerns. Die Liquiditätssituation der Würth Finance Group wird durch den Bereich Cash Management überwacht.

Die hohe internationale Kreditwürdigkeit des Würth-Konzerns (Standard & Poor's beurteilt die langfristigen Verbindlichkeiten mit einem Rating «A») erlaubt der Würth Finance Group die günstige Beschaffung von liquiden Mitteln auf den internationalen Kapitalmärkten. Um ihren Zahlungsverpflichtungen auch in ausserordentlichen Situationen jederzeit nachkommen zu können, pflegt die Würth Finance Group zur Abdeckung eventueller Liquiditätsbedürfnisse Kreditlinien mit unterschiedlichen Banken.

Nähere Angaben zu Risiken aus Finanzinstrumenten und deren Management sind in den Erläuterungen des separaten Finanzberichts im Internet ([wuerthfinance.net](http://wuerthfinance.net)) zu finden. Die erwarteten Auswirkungen auf die Ergebnisse und/oder die Finanzlage sowie die Sensitivitätsanalyse finden sich in Erläuterung 19 zur Jahresrechnung.

## 2.5 Gesamtbeurteilung

Die Risiken der Würth Finance Group sind aufgrund des vorhandenen und aktiven Risikomanagements begrenzt. Vorhandene Risiken werden konsequent überwacht und mit Massnahmen belegt, die den Fortbestand des Unternehmens sicherstellen. Die vorhandenen Chancen ermöglichen ein weiteres profitables Wachstum.

---

## Risikomanagementgrundsätze der Würth Finance Group

---

- Die Geschäftsführung verantwortet sämtliche durch die Geschäftstätigkeit eingegangenen Risiken und strebt nach einem ausgewogenen Verhältnis von Risiko und Rendite.
  - Ein unabhängiger Kontrollprozess ist ein integraler Teil der Unternehmensstruktur.
  - Die Mitarbeitenden kennen die wesentlichen Risiken in ihrem Tätigkeitsfeld und werden für diese sensibilisiert.
  - Zentrales Element der Risikokontrolle ist eine umfassende, transparente und objektive Offenlegung der Risiken gegenüber Geschäftsleitung, Konzernleitung, Eigentümern, Aufsichtsbehörden und anderen Anspruchsgruppen.
  - Erträge werden gemäss der Risikofähigkeit (Höhe des Risikos, das die Würth Finance Group aufgrund ihrer Finanz- und Ertragskraft tragen kann) geschützt.
  - Die Reputation der Würth Finance Group hängt letztlich von der wirksamen Bewirtschaftung und Kontrolle der Risiken ab.
-

### 3. Aussichten und Perspektiven

Die Würth Finance International B.V. nutzte das günstige Marktumfeld und verlängerte am 15. Juli 2016 die fest zugesagte Kreditlinie über EUR 200 Mio. vorzeitig bis ins Jahr 2021. Damit wurden die Liquiditätsreserven der Würth-Gruppe weiter gestärkt.

Das Management der Würth Finance Group erwartet für die zweite Jahreshälfte, dass sich das Wachstum bei den Erträgen im Bereich Zentralregulierung ungefähr auf demselben Niveau fortsetzen wird. Ohne ausserordentliche Turbulenzen an den Finanzmärkten sollte es möglich sein, den Trading-Erfolg ungefähr auf dem Vorjahresniveau zu halten. Im Bereich Konzernfinanzierung wird im weiteren Jahresverlauf mit einer relativ stabilen Ertragsentwicklung gerechnet. Hingegen kann bei den Wertschriftenanlagen nicht mit einer Wiederholung der starken Performance des ersten Halbjahres gerechnet werden.

Bei der Würth Financial Services AG sind für das zweite Halbjahr 2016 weitere Einstellungen im Aussendienst geplant. Dank den optimalen Strukturen in den einzelnen Niederlassungen hat sich die Würth Financial Services AG zum Ziel gesetzt, die Einstellungsgeschwindigkeit für neue Aussendienstmitarbeiter in den nächsten Monaten zu erhöhen.

Die erhöhten Kapazitäten werden im zweiten Halbjahr zu einer gewissen Kostenerhöhung führen. Insgesamt rechnet das Management der Würth Finance Group für das Gesamtjahr 2016 mit einem Ergebnis vor Steuern knapp auf Vorjahreshöhe. Hingegen wird das IFRS-Ergebnis auch künftig von der Entwicklung der langfristigen Zinssätze beeinflusst. Sollten diese bis Ende des Jahres stabil bleiben, wird das IFRS-Ergebnis der Würth Finance Group durch die Bewertungsverluste auf den Zinsderivaten deutlich belastet.

UNAUDITED INTERIM CONDENSED  
CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
AS OF 30 JUNE 2016

## INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED BALANCE SHEET

### AS OF 30 JUNE 2016

#### ASSETS

in TEUR	Notes	30.06.2016	31.12.2015
<b>Non-current assets</b>			
<b>Intangible assets</b>			
Software		971	795
<b>Property, plant and equipment</b>			
Operating equipment and furnishings		464	408
<b>Financial assets</b>			
Loans to associated companies	6	995,832	1,014,673
Other financial assets	6	64,500	64,500
Deferred tax assets		123	2,143
<b>Total non-current assets</b>		<b>1,062,890</b>	<b>1,082,519</b>
<b>Current assets</b>			
Receivables from associated companies	6	780,205	605,636
Loans to family trusts	6	18,000	58,000
Positive fair values of derivative instruments		12,151	11,624
Other receivables		3,711	2,688
Income tax receivables		5,021	4,580
Accrued income and prepaid expenses		3,377	4,676
Securities held for trading		87,086	69,823
Cash and cash equivalents		418,576	431,617
<b>Total current assets</b>		<b>1,328,127</b>	<b>1,188,644</b>
<b>Total assets</b>		<b>2,390,017</b>	<b>2,271,163</b>

#### EQUITY AND LIABILITIES

<b>Shareholders' equity</b>			
Capital subscribed and paid in		16,000	16,000
Retained earnings		277,927	251,595
Foreign exchange difference		3	-98
Net profit for the year		13,387	28,455
<b>Total shareholders' equity</b>		<b>307,317</b>	<b>295,952</b>
<b>Non-current liabilities</b>			
Bonds issued	4	1,493,563	1,492,884
Payables to associated companies	6	2,488	2,488
Liabilities for pension plans		6,947	4,817
Payables to banks		4,602	4,617
Deferred tax liabilities		2	1
<b>Total non-current liabilities</b>		<b>1,507,602</b>	<b>1,504,807</b>
<b>Current liabilities</b>			
Payables to associated companies	6	528,488	430,436
Payables to banks		5,824	7,291
Provisions for taxes		2,039	2,449
Negative fair values of derivative instruments		1,196	94
Other liabilities	7	34,147	10,384
Accrued expenses and deferred income		3,404	19,750
<b>Total current liabilities</b>		<b>575,098</b>	<b>470,404</b>
<b>Total equity and liabilities</b>		<b>2,390,017</b>	<b>2,271,163</b>

## INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

### AS OF 30 JUNE 2016

in TEUR	Notes	YTD 2016	YTD 2015
<b>Operating income</b>			
Interest income		18,010	21,654
Interest expenses		-19,214	-20,699
<b>Net interest income</b>		<b>-1,204</b>	<b>955</b>
<hr/>			
Income from factoring activities		6,578	7,097
Income from commission and service fee activities		17,576	16,376
Income from trading activities and financial instruments		4,244	3,101
Other ordinary income	5	4,208	4,234
<b>Total operating income</b>		<b>31,402</b>	<b>31,763</b>
<hr/>			
<b>Operating expenses</b>			
Personnel costs		-8,937	-8,169
Other administrative expenses		-5,791	-5,926
Depreciation and amortisation		-155	-145
<b>Total operating expenses</b>		<b>-14,883</b>	<b>-14,240</b>
<hr/>			
<b>Profit before taxes</b>		<b>16,519</b>	<b>17,523</b>
Corporate taxes		-3,040	-3,166
Deferred taxes		-92	1
<b>Net profit</b>		<b>13,387</b>	<b>14,358</b>

## INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

### AS OF 30 JUNE 2016

in TEUR, net of tax	YTD 2016	YTD 2015
<b>Net profit</b>	<b>13,387</b>	<b>14,358</b>
<b>Other comprehensive income to be reclassified to profit or loss in subsequent periods</b>		
Foreign exchange difference	101	-153
<b>Other comprehensive income not to be reclassified to profit or loss in subsequent periods</b>		
IAS 19 obligation	-2,123	0
<b>Other comprehensive income (OCI)</b>	<b>-2,022</b>	<b>-153</b>
<b>Total comprehensive income</b>	<b>11,365</b>	<b>14,205</b>

The accompanying notes are an integral part of these income statements.

## INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

### AS OF 30 JUNE 2016

in TEUR	YTD 2016	YTD 2015
<b>Net profit</b>	<b>13,387</b>	<b>14,358</b>
Depreciation and amortisation	155	145
Adjustment to provision for taxes	-410	-479
Other expenses and revenues without cash flows	1,973	9,730
<b>(Increase) Decrease in operating assets</b>		
Receivables from associated companies	-134,569	-91,266
Positive fair values of derivative instruments	-527	-4,080
Income tax receivables	-441	-57
Other receivables and accrued income and prepaid expenses	2,296	-1,764
<b>Increase (Decrease) in operating liabilities</b>		
Payables to associated companies	98,052	-38,746
Negative fair values of derivative financial instruments	1,102	-3,550
Other liabilities and accrued expenses and deferred income	7,418	4,468
<b>Net cash flows from operating activities</b>	<b>-11,564</b>	<b>-111,241</b>
Purchase of property, plant and equipment and intangible assets	-388	-459
Disposal of property, plant and equipment and intangible assets	17	24
Purchase of securities	-18,655	-109,116
Disposal of securities	2,408	111,850
Redemption of long-term loans to associated companies	144,286	123,655
Lending of long-term loans to associated companies	-127,760	-148,592
<b>Net cash flows from investing activities</b>	<b>-92</b>	<b>-22,638</b>
Repayment of bonds issued, purchase of own bonds	-	-1,496
Issue of bonds	-	497,366
Dividends paid	-	-16,263
<b>Net cash flows from financing activities</b>	<b>-</b>	<b>479,607</b>
Foreign exchange difference	97	153
<b>Net increase (decrease) in cash and cash equivalents</b>	<b>-11,559</b>	<b>345,881</b>
<b>Net cash and cash equivalents at the beginning of the period</b>	<b>419,709</b>	<b>418,178</b>
<b>Net cash and cash equivalents at the end of the period</b>	<b>408,150</b>	<b>764,059</b>
<b>Net increase (decrease) in cash and cash equivalents</b>	<b>-11,559</b>	<b>345,881</b>
<b>Taxes paid</b>	<b>-1,871</b>	<b>-2,948</b>
<b>Interest received</b>	<b>7,602</b>	<b>29,856</b>
<b>Interest paid</b>	<b>-39,359</b>	<b>-30,496</b>

The funds for this cash flow statement are represented by cash and cash equivalents (net).  
 YTD 2015 numbers are stated in line with YTD 2016 overview.

## INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY AS OF 30 JUNE 2016

The table below shows the changes in equity in 2015 and in the first half of 2016.

in TEUR	Capital	Retained earnings	Currency adjustment	Total
At 1 January 2015	16,000	269,780	63	285,843
Net profit for the period (01.01.2015 - 30.06.2015)		14,358		14,358
Other comprehensive income		0	-153	-153
<b>Total comprehensive income for the period</b>		<b>14,358</b>	<b>-153</b>	<b>14,205</b>
Dividends paid		-16,262		-16,262
<b>At 30 June 2015</b>	<b>16,000</b>	<b>267,876</b>	<b>-90</b>	<b>283,786</b>
At 1 July 2015	16,000	267,876	-90	283,786
Net profit for the period (01.07.2015 - 31.12.2015)		14,097		14,097
Other comprehensive income		-1,923	-8	-1,931
<b>Total comprehensive income for the period</b>		<b>12,174</b>	<b>-8</b>	<b>12,166</b>
<b>At 31 December 2015</b>	<b>16,000</b>	<b>280,050</b>	<b>-98</b>	<b>295,952</b>
At 1 January 2016	16,000	280,050	-98	295,952
Net profit for the period (01.01.2016 - 30.06.2016)		13,387		13,387
Other comprehensive income		-2,123	101	-2,022
<b>Total comprehensive income for the period</b>		<b>11,264</b>	<b>101</b>	<b>11,365</b>
<b>At 30 June 2016</b>	<b>16,000</b>	<b>291,314</b>	<b>3</b>	<b>307,317</b>

Würth Finance International B.V. has an authorised share capital of EUR 80,000,000 consisting of 160,000 share certificates with a nominal value of EUR 500. Of this authorised share capital, 32,000 share certificates have been subscribed and fully paid in, corresponding to EUR 16,000,000.

In 2015 a dividend of TEUR 16,262 (EUR 508 per share) was paid for the business year 2014. The dividend payment foreseen for the business year 2015 is TEUR 20,300 (EUR 634 per share).

## NOTES TO THE INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AS OF 30 JUNE 2016

### 1. Business activities and consolidated companies

#### 1.1 Business activities

Würth Finance International B.V. (in these consolidated financial statements, together with its subsidiaries, referred to as Würth Finance Group) was incorporated in 1987 and is domiciled in Amsterdam, Netherlands. The address of the company is Het Sterrenbeeld 35, P.O. Box 344, NL-5201 AH 's-Hertogenbosch. The Company has a branch in Rorschach, Switzerland and also has several subsidiaries in Switzerland.

The companies belonging to the Würth Finance Group (subsequently referred to as "the Group") are part of the internationally active Würth Group. All share certificates pertaining to Würth Finance International B.V., Amsterdam, are held by Reinhold Würth Holding GmbH, Künzelsau, Germany, which is ultimately owned by family trusts.

The Group's core activities comprise providing finance and executing all financial transactions for Würth Group companies in the Netherlands, Switzerland and abroad, but also providing advisory and other services to private clients and SMEs in relation to pension funds and insurance.

#### 1.2 Consolidated companies

The interim condensed consolidated financial statements contain the financial statements for Würth Finance International B.V., Amsterdam, and its subsidiaries, which are presented as a single commercial entity: the Würth Finance Group. Subsidiaries that are controlled directly or indirectly by the Group have been consolidated. Subsidiaries are consolidated from the date on which they were acquired by the Group and deconsolidated from the date of disposal.

#### 1.3 Method of consolidation

The financial statements comprise the financial statements of Würth Finance International B.V., Amsterdam and its subsidiaries. The financial statements of the subsidiaries are prepared for the same reporting period as the parent company, using consistent accounting policies. All intra-group balances, transactions, as well as income and expenses resulting from intra-group transactions, are eliminated in full.

### 2. Accounting principles used in this report

The unaudited interim condensed consolidated financial statements for the Würth Finance Group as of 30 June 2016 have been prepared in accordance with IAS 34 Interim Financial Reporting.

The interim condensed consolidated financial statements do not include all the statutory information and disclosures contained in the annual financial statements and should therefore be read in conjunction with the 2015 audited consolidated financial statements of the Würth Finance Group.

The accounting principles used to produce the interim report are consistent with the principles used to produce the audited annual financial statements for 2015.

The Group's audited annual report for 2015 was approved by the Management on 21 March 2016 and can be obtained from the head office of Würth Finance International B.V. The present interim financial statements as of 30 June 2016 were approved by the Management of Würth Finance International B.V. on 23 August 2016 and are also available at the head office of Würth Finance International B.V. All reports are also published online on the Würth Finance International B.V. website: [www.wuerthfinance.net](http://www.wuerthfinance.net).

#### Foreign currency translation

The financial statements are presented in EUR, which is the Group's functional currency. Transactions in foreign currencies are initially recorded at the functional currency rate applicable on the date of the transaction. Exchange differences arising from such transactions, as well as income resulting from converting monetary assets and monetary liabilities denominated in foreign currencies at the rate of exchange applicable on the balance sheet date, are recognised in the income statement. Within the framework of the consolidation, all assets and liabilities of the subsidiaries – with the exception of shareholders' equity – are translated into the presentation currency of the Group at the rate of exchange applicable at the balance sheet date. The individual items in their income statements are translated into the Group's presentation currency at the average exchange rates for the year. The exchange differences arising on the translation are taken directly to a separate component of equity (foreign exchange difference). Only when a subsidiary is disposed of are translation differences recognised in the income statement as part of the sales revenue for that particular foreign operation. Goodwill and fair value adjustments arising from the acquisition of foreign companies are treated as assets and liabilities of these foreign companies and are translated at the rate of exchange applicable on the balance sheet date.



Conversion rates	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
US Dollar (USD)	1.112	1.091	1.120
Swiss Franc (CHF)	1.087	1.083	1.042
British Pound (GBP)	0.827	0.737	0.711
Canadian Dollar (CAD)	1.438	1.516	1.393
Chinese Renminbi (CNH)	7.415	7.170	6.949
Norwegian Krone (NOK)	9.312	9.603	8.781
Danish Krone (DKK)	7.439	7.462	7.460
Swiss Franc (CHF) – average exchange rate	1.096	1.068	1.056

### 3. Segment reporting

As there were no significant organisational changes in the first half of 2016, the segments remained unchanged. The interim financial statements do not contain segment reports.

### 4. Bonds

The company has not issued any bonds. In the first half of 2015 the company issued a EUR 500 million bond under its new EUR 3 billion EMTN programme. The bond was issued on 19 May 2015 and has a term of seven years and a coupon of 1.0%.

### 5. Other ordinary income

Other ordinary income for the first half of 2016 comprises EUR 4,163 of income from the silent participation and further capital funding in IBB together with fees received for intra-Group services (1H15: EUR 4,209).

### 6. Transactions with related parties

As the treasury company for the Würth Group, the Würth Finance Group is responsible for concentrating and optimising global payment flows, managing financial risk and providing funding for the Würth Group companies. "Associated parties" comprises all Würth Group companies plus the members of the Board of Directors and Management, their families and companies closely associated with them.

in TEUR	30.06.2016	31.12.2015
<b>Receivables from associated parties</b>		
Long-term loans to associated companies	995,832	1,014,673
Other financial assets	64,500	64,500
Loans to family trusts	18,000	58,000
Receivables from associated companies	780,205	605,636
<b>Total receivables from related parties</b>	<b>1,858,537</b>	<b>1,742,809</b>
<b>Payables to associated parties</b>		
Payables to associated companies	528,488	430,436
Long-term payables to associated parties <sup>1</sup>	2,488	2,488
Other payables to associated companies	1,811	1,686
<b>Total payables to related parties</b>	<b>532,787</b>	<b>434,610</b>

Transactions with related parties were executed based on standard market conditions.

<sup>1</sup> Atypical silent partnership of Reinhold Würth Holding GmbH according to §230 et. seq. German Commercial Code (HGB)

## 7. Other liabilities

in TEUR	30.06.2016	31.12.2015
Payables to third parties for deliveries and services	24,733	3,198
Payables to related parties for deliveries and services	1,811	1,686
Other current liabilities	2,976	2,269
Withholding tax liabilities	343	321
Other liabilities	4,284	2,910
<b>Total other liabilities</b>	<b>34,147</b>	<b>10,384</b>

Other liabilities primarily comprise accruals for services received but not invoiced during the business year.

## 8. Contingent liabilities

The Group has issued guarantees, letters of comfort and letters of credit. They represent commitments and contingencies in favour of third parties for associated company liabilities. They include contractual commitments linked to borrowings by Würth Group of North America Inc. (private placement). Not yet utilised irrevocable lending commitments that have already been made are reported at the nominal value.

in TEUR	30.06.2016	31.12.2015
Guarantees, letters of comfort, letters of credit	274,392	289,611
<b>Total contingent liabilities</b>	<b>274,392</b>	<b>289,611</b>

in TEUR	30.06.2016	31.12.2015
Not yet utilised, irrevocable guaranteed lending commitments	13,890	47,893
<b>Total irrevocable lending commitments</b>	<b>13,890</b>	<b>47,893</b>

## 9. Significant transactions after the reporting date

At the time of publication, no transactions have been identified that would have a material impact on the unaudited interim condensed consolidated financial statements of the Würth Finance Group.

## STATEMENT BY THE MANAGEMENT

To the best of our knowledge, the interim condensed consolidated financial statements present a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and earnings of the Würth Finance Group in accordance with the reporting principles for interim financial reporting. The interim management report

accurately presents the Group's performance and position and describes the main projected opportunities and risks for the remainder of the financial year.

's-Hertogenbosch & Rorschach, 23 August 2016

Roman Fust  
Managing Director  
Würth Finance International B.V.

Patrik Imholz  
Managing Director  
Würth Finance International B.V.