

# **Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.**

## **Estados Contables**

Correspondientes al ejercicio económico iniciado el 1 de enero de 2016 y finalizado el 31 de diciembre de 2016, presentados en forma comparativa.



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Presidentes y Directores de  
Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.  
Domicilio Legal: Maipú 267 Piso 11  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
CUIT: 30-68241957-8

### Informe sobre los estados contables

Hemos auditado los estados contables adjuntos de Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A. (en adelante "la Entidad"), que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2016, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio económico finalizado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluida en las notas y los anexos que los complementan.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2015, son parte integrante de los estados contables mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados contables.

### Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Entidad es responsable de la preparación y presentación de los estados contables adjuntos de conformidad con el marco contable establecido por el Banco Central de la República Argentina (en adelante, el "BCRA"). Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que consideren necesario para posibilitar la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables, en base a la auditoría que efectuamos con el alcance detallado en el párrafo "Responsabilidad de los auditores"

### Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con las normas argentinas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) y con las normas de auditoría emitidas por el BCRA. Dichas normas, exigen que cumplamos con los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados contables se encuentran libres de incorrecciones significativas.

Price Waterhouse & Co. S.R.L., Bouchard 557, piso 8°, C1106ABG - Ciudad de Buenos Aires  
T: +(54.11) 4850.0000, F: +(54.11) 4850.1800, [www.pwc.com/ar](http://www.pwc.com/ar)

Price Waterhouse & Co. S.R.L. es una firma miembro de la red global de PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL). Cada una de las firmas es una entidad legal separada que no actúa como mandataria de PwCIL ni de cualquier otra firma miembro de la red.



Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentada en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración del riesgo de incorrecciones significativas en los estados contables. Al efectuar dicha valoración del riesgo, el auditor debe tener en consideración el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Entidad de los estados contables, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados, en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Entidad. Una auditoría también comprende una evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas, de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Entidad y de la presentación de los estados contables en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión de auditoría

### **Opinión**

En nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A. al 31 de diciembre de 2016, así como sus resultados, la evolución del patrimonio neto y el flujo de su efectivo y sus equivalentes correspondiente al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con las normas contables establecidas por el BCRA.

### **Párrafo de énfasis**

Sin modificar nuestra opinión, según se indica en nota 3, los estados contables adjuntos han sido preparados de conformidad con el marco contable establecido por el BCRA. Dichas normas difieren, en ciertos aspectos, de las normas contables profesionales vigentes. En la mencionada nota, la Entidad ha identificado y cuantificado el efecto sobre los estados contables derivado de los diferentes criterios de valuación y exposición.

### **Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes**

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

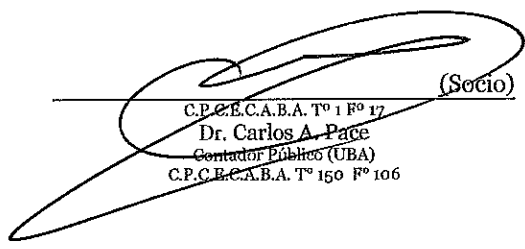
- a) los estados contables de Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A. al 31 de diciembre de 2016 se encuentran pendientes de transcripción en el libro "Balances" a la fecha y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes del BCRA;
- b) del libro de inventario al 31.12.2016, se encuentra pendiente de transcripción el disco óptico de los asientos diarios de los meses de noviembre y diciembre de 2016.
- c) excepto por lo indicado en a) y b), los estados contables de Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;




- d) al 31 de diciembre de 2016 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A. que surge de los registros contables de la Entidad ascendía a \$915.744,35 no siendo exigible a dicha fecha.
- e) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A. previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el CPCE de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires;

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Carlos A. Pace  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106


 Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

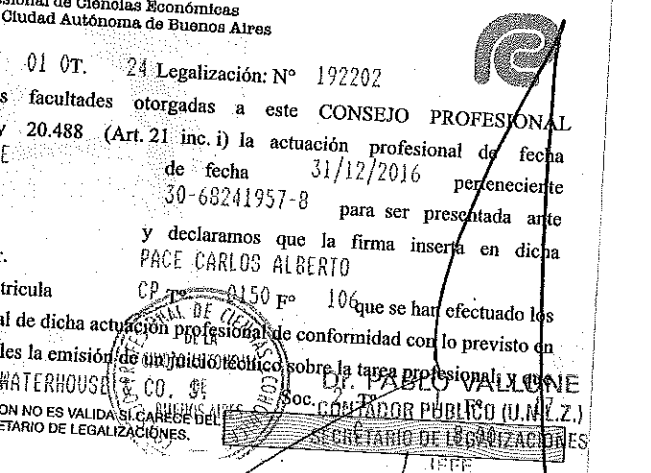
Buenos Aires 13/ 2/2017 01 Qt. 24 Legalización: N° 192202

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 8/ 2/2017 referida a BALANCE de fecha 31/12/2016 perteneciente a VOLKSWAGEN CIA.FCRA.S.A. 30-68241957-8 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha PACE CARLOS ALBERTO CP T° 150 F° 106 que se han efectuado los controles de matricula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C.236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tasa profesional y que la firma en carácter de socio de PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L. Soc. CONTADOR PUBLICO (U.N.F.Z.) SECRETARIO DE LEGALIZACIONES

N° H 1588912

LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SI CARECE DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES.





# **Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.**

## **Estados Contables**

Correspondientes al ejercicio económico iniciado el 1 de enero de 2016 y finalizado el 31 de diciembre de 2016, presentados en forma comparativa.

## **Índice**

Estado de Situación Patrimonial  
Cuentas de Orden  
Estado de Resultados  
Estado de Evolución del Patrimonio Neto  
Estado de Flujo de Efectivo y sus Equivalentes  
Notas  
Anexos  
Proyecto de distribución de utilidades  
Informe de la Comisión Fiscalizadora  
Informe de Revisión del Auditor Independiente

# Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Estado de Situación Patrimonial  
al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
(cifras expresadas en miles de pesos)

	31.12.16	31.12.15
<b>ACTIVO</b>		
<b>A. <u>DISPONIBILIDADES</u> (Anexo L)</b>		
Efectivo	5	5
Entidades Financieras y corresponsales		
- B.C.R.A.	17.835	828
- Otras del país	138.069	46.293
- Del exterior	2.717	724
	<b>158.626</b>	<b>47.850</b>
<b>B. <u>PRÉSTAMOS</u> (Anexos B, C, D y N)</b>		
- Al sector financiero		
Interfinancieros (call otorgados)	-	81.000
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengadas a cobrar	-	325
- Al sector privado no financiero y residentes en el exterior		
Prendarios	7.497	12.961
Otros Préstamos (Nota 8.1.)	1.611.995	533
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengadas a cobrar	679	325
- Provisiones (Anexo J)	(16.199)	(138)
	<b>1.603.972</b>	<b>95.006</b>
<b>C. <u>OTROS CRÉDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA</u></b>		
- Diversos	2.004	-
- Provisiones	(20)	-
	<b>1.984</b>	<b>-</b>
<b>D. <u>CRÉDITOS POR ARRENDAMIENTO FINANCIERO</u> (Anexos B, C, D y N)</b>		
- Cuentas por cobrar por arrendamientos financieros	1.686	1.837
- Intereses devengados a cobrar por arrendamientos financieros	11	-
- Provisiones (Anexo J)	(17)	(18)
	<b>1.680</b>	<b>1.819</b>
<b>E. <u>CRÉDITOS DIVERSOS</u> (Anexo L)</b>		
- Otros (Nota 8.2.)	44.341	10.429
	<b>44.341</b>	<b>10.429</b>
<b>F. <u>BIENES DE USO</u> (Anexo F)</b>	<b>10.088</b>	<b>1.353</b>
<b>G. <u>BIENES DIVERSOS</u> (Anexo F)</b>	<b>4.833</b>	<b>760</b>
<b>H. <u>PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION</u></b>	<b>567</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>1.826.091</b>	<b>157.217</b>

Las notas y los anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 11º 17  
Dr. Carlos A. Pace  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 150 Fº 106

Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente

Maria Angeles Stelzer  
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

Mario Rafael Biscardi  
Por Comisión Fiscalizadora

# Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

## Estado de Situación Patrimonial (Cont.)

al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(cifras expresadas en miles de pesos)

	31.12.16	31.12.15
<b>PASIVO</b>		
<b>G. <u>OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA</u> (Anexo I)</b>		
- Interfinancieros (call recibidos)	1.003.000	-
Intereses devengados a pagar	13.976	-
Otras (Nota 8.3.)	168.062	52.470
	<b>1.185.038</b>	<b>52.470</b>
<b>H. <u>OBLIGACIONES DIVERSAS</u></b>		
- Otras (Nota 8.4.)	97.283	13.986
	<b>97.283</b>	<b>13.986</b>
<b>I. <u>PREVISIONES</u> (Anexo J)</b>		
	9.674	7.923
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>1.291.995</b>	<b>74.379</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b> (según estado respectivo)	<b>534.096</b>	<b>82.838</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO MAS PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.826.091</b>	<b>157.217</b>

Las notas y los anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 160 17

Dr. Carlos A. Pace

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente

María Angeles Stelzer  
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

Mario Rafael Biscardi  
Por Comisión Fiscalizadora

# Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

## Cuentas de Orden

al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
(cifras expresadas en miles de pesos)

	31.12.16	31.12.15
<b><u>DEUDORAS</u></b>		
<b>Contingentes</b>		
Garantías recibidas	1.620.129	1.837
Cuentas contingentes deudoras por el contrario	-	3.834
	<b>1.620.129</b>	<b>5.671</b>
<b>De Control</b>		
Créditos clasificados irrecuperables	13.351	13.428
Otras (Nota 8.5.)	-	12.843
	<b>13.351</b>	<b>26.271</b>
<b><u>ACREEDORAS</u></b>		
<b>Contingentes</b>		
Otras garantías otorgadas comprendidas en las Normas de Clasif. de Deudores (Anexos B, C y D)	-	3.834
Cuentas contingentes acreedoras por el contrario	1.620.129	1.837
	<b>1.620.129</b>	<b>5.671</b>
<b>De Control</b>		
Cuentas de control acreedoras por el contrario	13.351	26.271
	<b>13.351</b>	<b>26.271</b>

Las notas y los anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 E° 17  
Dr. Carlos A. Pace  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente

María Angeles Stelzer  
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

Mario Rafael Biscardi  
Por Comisión Fiscalizadora



# Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

## Estado de Resultados

Correspondiente a los ejercicios económicos iniciados  
el 1 de enero de 2016 y 2015 y finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015  
(cifras expresadas en miles de pesos)

	31.12.16	31.12.15
<b>A. INGRESOS FINANCIEROS</b>		
Intereses por préstamos al sector financiero	19.699	14.551
Resultado neto de títulos públicos y privados	9.792	-
Intereses por préstamos prendarios	1.927	4.266
Intereses por arrendamientos financieros	133	301
Intereses por otros préstamos	508	-
	<b>32.059</b>	<b>19.118</b>
<b>B. EGRESOS FINANCIEROS</b>		
Intereses por préstamos interfinancieros recibidos (calls recibidos)	15.827	-
Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	23	103
Diferencias de cotización de oro y moneda extranjera	142	548
Otros (Nota 8.6.)	1.746	1.512
	<b>17.738</b>	<b>2.163</b>
<b>MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACION - GANANCIA</b>	<b>14.321</b>	<b>16.955</b>
<b>C. CARGO POR INCOBRABILIDAD (Anexo J)</b>	<b>16.240</b>	<b>336</b>
<b>D. INGRESOS POR SERVICIOS</b>		
Comisiones	36.172	-
Otros (Nota 8.7.)	47.530	25.928
	<b>83.702</b>	<b>25.928</b>
<b>E. EGRESOS POR SERVICIOS</b>		
Comisiones	269	161
Otros (Nota 8.8.)	6.595	2.024
	<b>6.864</b>	<b>2.185</b>
<b>F. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN</b>		
Gastos en personal	50.049	23.491
Otros honorarios	3.067	2.265
Propaganda y publicidad	1.197	384
Impuestos	1.878	1.305
Depreciación de Bienes de Uso (Anexo F)	814	223
Otros gastos operativos	3.411	1.667
Otros	1.160	25
	<b>61.576</b>	<b>29.360</b>
<b>RESULTADO NETO POR INTERMEDIACION FINANCIERA - GANANCIA</b>	<b>13.343</b>	<b>11.002</b>

Las notas y los anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Carlos A. Pace

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente

María Angéles Stelzer  
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

Mario Rafael Biscardi  
Por Comisión Fiscalizadora

# Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

## Estado de Resultados (Cont.)

Correspondiente a los ejercicios económicos iniciados  
el 1 de enero de 2016 y 2015 y finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015  
(cifras expresadas en miles de pesos)

	31.12.16	31.12.15
<b>G. UTILIDADES DIVERSAS</b>		
Intereses punitivos	-	6
Créditos recuperados y provisiones desafectadas	2.416	856
Otras (Nota 8.9.)	768	2.348
	<b>3.184</b>	<b>3.210</b>
<b>H. PERDIDAS DIVERSAS</b>		
Intereses punitivos y cargos a favor del B.C.R.A.	396	39
Cargo por incobrabilidad de créditos diversos y otras provisiones (Anexo J)	2.875	1.027
Depreciación y pérdidas por bienes diversos (Anexo F)	-	146
Otras	369	1.531
	<b>3.640</b>	<b>2.743</b>
<b>RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS - GANANCIA</b>	<b>12.887</b>	<b>11.469</b>
<b>I. IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Nota 7)</b>	<b>11.629</b>	<b>1.703</b>
<b>RESULTADO NETO DEL PERÍODO - GANANCIA</b>	<b>1.258</b>	<b>9.766</b>

Las notas y los anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

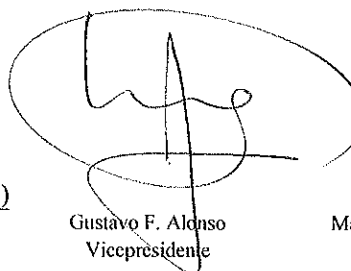
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 11° 17

Dr. Carlos A. Pace  
Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106



Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente



María Angeles Stelzer  
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017



Mario Rafael Biscardi  
Por Comisión Fiscalizadora

# Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

## Estado de Evolución del Patrimonio Neto

Correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1 de enero de 2016 y 2015 y finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015  
(cifras expresadas en miles de pesos)

Movimientos	Capital social (*)	Reserva de Utilidades		Resultados no asignados	Total 31.12.16	Total 31.12.15
		Reserva Legal	Reserva Facultativa			
Saldos al inicio del ejercicio	47.000	5.215	20.856	9.767	82.838	73.071
Aporte de capital	450.000	-	-	-	450.000	-
Distribución de resultados no asignados aprobada por la Asamblea de Accionistas de fecha 30 de mayo de 2016	-	1.953	7.814	(9.767)	-	-
Resultado neto del período - Ganancia	-	-	-	1.258	1.258	9.767
<b>Saldos al cierre del período</b>	<b>497.000</b>	<b>7.168</b>	<b>28.670</b>	<b>1.258</b>	<b>534.096</b>	<b>82.838</b>

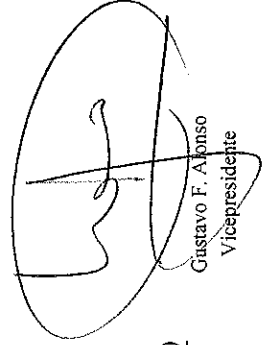
Las notas y los anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

(\*) Ver Nota 3 y Anexo K

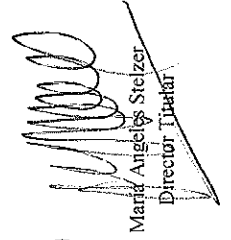
Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**  
(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Nº 1 Fº 17  
Dr. Carlos A. Pace  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 150 Fº 106



Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente



María Angeles Stelzer  
Directora Titular

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017



Mario Rafael Biscardi  
Pot. Comisión Fiscalizadora

# Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

## Estado de Flujo de Efectivo y sus Equivalentes

Correspondiente a los ejercicios económicos

iniciados el 1 de enero de 2016 y 2015 y finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

(cifras expresadas en miles de pesos)

	31.12.16	31.12.15
<b>Variaciones del efectivo y sus equivalentes</b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	47.850	73.109
Efectivo al cierre del período (Nota 10)	158.626	47.850
<b>Aumento neto del efectivo (en moneda homogénea)</b>	<b>110.776</b>	<b>(25.259)</b>
<b>Causas de las variaciones del efectivo (en moneda homogénea)</b>		
<b>Actividades operativas</b>		
Cobros / (Pagos) netos por:		
- Préstamos		
- al Sector Financiero	81.325	(20.974)
- al Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	(1.605.673)	12.354
- Otros Créditos por Intermediación Financiera	(1.984)	-
- Créditos por Arrendamientos Financieros	2.511	2.906
- Otras Obligaciones por Intermediación Financiera	1.118.592	(26.513)
Cobros vinculados con ingresos por servicios	61.510	22.318
(Pagos) vinculados con egresos por servicios	(6.285)	(1.914)
Gastos de administración pagados	(41.189)	(24.738)
(Pagos) netos por intereses punitivos	(396)	(33)
Otros (Pagos) / Cobros netos vinculados con utilidades y pérdidas diversas	399	786
Cobros netos por otras actividades operativas	67.959	11.642
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b>(323.231)</b>	<b>(24.166)</b>
<b>Actividades de inversión</b>		
(Pagos) netos por bienes de uso	(9.549)	(943)
(Pagos) / Cobros netos por bienes diversos	(6.444)	(150)
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de inversión</b>	<b>(15.993)</b>	<b>(1.093)</b>
<b>Actividades de financiación</b>		
Cobros netos por:		
- Aportes de Capital	450.000	-
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de financiación</b>	<b>450.000</b>	<b>-</b>
<b>Aumento neto del efectivo</b>	<b>110.776</b>	<b>(25.259)</b>

Las notas y los anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Carlos A. Pace

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente

Maria Angeles Stelzer  
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

Mario Rafael Biscardi  
Por Comisión Fiscalizadora

# Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

## Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico iniciado el 1 de enero de 2016 y finalizado el 31 de diciembre de 2016, presentadas en forma comparativa

### NOTA 1 – SITUACION SOCIETARIA Y ACTIVIDADES DE LA ENTIDAD

#### 1.1. Situación societaria

Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A., con un 99,99% de las acciones pertenecientes a Volkswagen Argentina S.A., empresa perteneciente a Volkswagen AG, atravesó durante 2016 por un proceso de restructuración y cambio accionario. En el mes de septiembre se produjo la compra de las acciones de la compañía por parte de dos nuevos accionistas: BBVA Banco Francés S.A. y Volkswagen Financial Services Holding Argentina S.R.L., por el 51% y 49% de participación respectivamente.

Asimismo, en el mes de octubre los nuevos socios realizaron una ampliación de capital de miles de \$ 450.000 y se llevó a cabo el cambio de razón social por el de Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A. (en adelante, mencionada indistintamente como “VWFS” o la “Entidad”), obteniéndose para todo ello las autorizaciones correspondientes.

El cambio de accionistas y el fortalecimiento del capital de la entidad han sido realizados con el objetivo de desarrollo y expansión de los negocios de financiación a clientes finales y a concesionarios del grupo Volkswagen en Argentina. Los cambios en la estructura accionaria de la compañía han implicado un cambio en el esquema de negocios, que pasó de ser un esquema de cooperación con socios comerciales externos a un esquema de negocios donde la totalidad de los productos y servicios son ofrecidos por la compañía.

#### 1.2. Capital social

Al 31 de diciembre de 2016 el capital social suscrito e integrado asciende a miles de \$ 497.000, correspondiente a 497.000.000 de acciones ordinarias nominativas no endosables, de valor nominal \$ 1 y de 1 voto cada una.


Cabe mencionar, que con fecha 20 de mayo de 2015 se celebró un Acuerdo de Compraventa de Acciones entre Volkswagen Argentina S.A. en su carácter de vendedor por un lado, Volkswagen Financial Service AG en su carácter de garante de la operación, y BBVA Banco Francés S.A. y Volkswagen Financial Services Holding Argentina S.R.L., por el otro, en su carácter de compradores, en virtud del cual Volkswagen Argentina S.A. vendió la totalidad de su participación accionaria en la sociedad en las proporciones que más adelante se detallan. Dicha operación fue aprobada por el Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.), mediante

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 P° 17

  
Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente

  
Maria Angeles Stelzer  
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

  
Mario Rafael Biscardi  
Por Comisión Fiscalizadora

# Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

## Notas a los Estados Contables (Cont.)

### NOTA 1 – SITUACION SOCIETARIA Y ACTIVIDADES DE LA ENTIDAD (Cont.)

Resolución 332 de fecha 25 de agosto de 2016. Consecuentemente el 26 de septiembre de 2016 se perfeccionó la transferencia del: (i) 51% de capital social a favor de BBVA Banco Francés S.A. mediante el pago de miles de \$ 53.040; y (ii) 49% de capital social a favor de Volkswagen Financial Services Holding Argentina S.R.L. mediante el pago de miles de \$ 50.960.

Posteriormente, con fecha 27 de octubre de 2016 los accionistas aprobaron en Asamblea la transformación de las acciones en circulación y emisión de nueva clase de acciones para incrementar el capital social de la entidad de miles de \$ 47.000 a miles de \$ 497.000.

En la misma fecha el Directorio resolvió la suscripción e integración de las nuevas acciones emitidas de acuerdo al siguiente detalle:

- 1) Volkswagen Financial Services Holding Argentina S.R.L. suscribió 220.500.000 acciones ordinarias, nominativas no endosables Clase A de valor nominal \$ 1 cada una y con derecho a un voto por acción, integrándolas mediante un aporte en efectivo por las suma de miles de \$ 220.500
- 2) BBVA Banco Francés S.A. suscribió 229.500.000 acciones ordinarias, nominativas no endosables Clase B de valor nominal \$ 1 cada una y con derecho a un voto por acción, integrándolas mediante un aporte en efectivo por las suma de miles de \$ 229.500

Asimismo, se resolvió cancelar la totalidad de los títulos accionarios en circulación y proceder a emitir los nuevos títulos accionarios nominativos no endosables, representativos de la totalidad del capital social, aumentando dicho capital a la suma de miles de \$ 497.000 mediante la emisión de: (a) 220.500.000 acciones ordinarias, nominativas no endosables Clase A de valor nominal \$ 1 cada una y con derecho a un voto por acción; y (b) 229.500.000 acciones ordinarias, nominativas no endosables Clase B de valor nominal \$ 1 cada una y con derecho a un voto por acción.

### 1.3. Responsabilidad de los accionistas

VWFS es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República Argentina, cuyos accionistas limitan su responsabilidad a la integración de las acciones suscriptas de acuerdo a la Ley 19.550. Por consiguiente, y en cumplimiento de la Ley 25.738, se informa que ningún accionista responde, en exceso de la citada integración accionaria, por las obligaciones emergentes de las operaciones concebidas por la entidad financiera.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Pº 17

Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente

María Angeles Stelzer  
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

Mario Rafael Biscardi  
Por Comisión Fiscalizadora

# Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

## Notas a los Estados Contables (Cont.)

### NOTA 2 -- BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS CONTABLES

#### 2.1. Bases de reexpresión a moneda homogénea de los estados contables

Los estados contables han sido preparados de conformidad con las normas dictadas por el B.C.R.A.

Las normas contables profesionales argentinas establecen que los estados contables deben ser preparados reconociendo los cambios en el poder adquisitivo de la moneda conforme a las disposiciones establecidas en las Resoluciones Técnicas (R.T.) N° 6 y N° 17, con las modificaciones introducidas por la R.T. N° 39 y por la Interpretación N° 8, normas emitidas por la F.A.C.P.C.E. Estas normas establecen que la aplicación del ajuste por inflación debe realizarse frente a la existencia de un contexto de inflación, el cual se caracteriza, entre otras consideraciones, cuando exista una tasa acumulada de inflación en tres años que alcance o sobrepase el 100%, considerando para ello el Índice de Precios Internos al por Mayor publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos. Cuando esa tasa se alcance, los estados contables correspondientes deberán ser reexpresados a partir del momento en que se interrumpió el ajuste.

Si bien al 31 de diciembre de 2016, no es posible calcular la tasa acumulada de inflación correspondiente al período de tres años finalizado en esa fecha sobre la base de datos oficiales del INDEC, dado que en el mes de octubre de 2015 el citado organismo discontinuó el cálculo del IPIM, calculándolo nuevamente a partir de enero de 2016, no se considera que se hayan evidenciado las condiciones necesarias para la reexpresión a moneda homogénea de la información incluida en los presentes estados contables.

#### 2.2. Información comparativa

De acuerdo con lo requerido por las normas del B.C.R.A. vigentes, el estado de situación patrimonial y los anexos (con excepción del D, I y K) que así lo especifican, incluyen información comparativa con datos al 31 de diciembre de 2015, mientras que los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes se comparan con datos al 31 de diciembre de 2015.

#### 2.3. Criterios de valuación


A continuación se incluyen los criterios de valuación de mayor relevancia utilizados para la preparación de los presentes estados contables.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017


PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17



Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente



María Angeles Stelzer  
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

Mario Rafael Biscardi  
Por Comisión Fiscalizadora

# Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

## Notas a los Estados Contables (Cont.)

### NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)

#### a) Activos y Pasivos en Moneda Extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido valuados al tipo de cambio de referencia del dólar estadounidense difundido por el B.C.R.A. correspondiente al último día hábil del ejercicio. En el caso de tratarse de monedas extranjeras distintas del dólar estadounidense, se han convertido a esta moneda utilizando el tipo de pase informado por el B.C.R.A. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio.

#### b) Devengamiento de intereses y ajustes

El devengamiento de intereses para las operaciones activas y pasivas se realiza de acuerdo con el método exponencial, conforme a lo establecido por la Circular CONAU-1 del B.C.R.A.

#### c) Previsión por riesgo de incobrabilidad y por compromisos eventuales

La cartera de clientes de la Entidad ha sido clasificada y provisionada según lo establecido en la Comunicación "A" 2729, modificatorias y complementarias del B.C.R.A, considerando entre otros factores el grado de cumplimiento, la situación económica y financiera de los deudores y las garantías correspondientes.

De acuerdo a las estimaciones de la Entidad, las provisiones totales constituidas cubren razonablemente el riesgo de incobrabilidad de los deudores al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

#### d) Préstamos y Créditos Diversos

Se encuentran expresados a su valor nominal más los intereses devengados al cierre del ejercicio, en caso de corresponder.

#### e) Créditos por arrendamientos financieros

Se registran por el valor actual de la suma de las cuotas periódicas y el valor residual previamente establecido, calculado según las condiciones pactadas en los contratos de arrendamiento respectivos, aplicando la tasa de interés implícita en ellos.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.F. C.A.B.A. Tº 11º 17

(Socio)

Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente

María Angeles Stelzer  
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

Mario Rafael Biscardi  
Por Comisión Fiscalizadora



# Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

## Notas a los Estados Contables (Cont.)

### NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)

#### f) Bienes de Uso y Bienes Diversos

Se valoraron a su costo de adquisición reexpresado, siguiendo los lineamientos indicados en el punto 2.1. neto de sus depreciaciones acumuladas.

La depreciación de los bienes ha sido calculada sobre la base de la vida útil expresada en meses, depreciándose en línea recta en forma completa desde el mes de alta de los mismos.

Los valores residuales de los bienes de uso y de los bienes diversos tomados en su conjunto no superan su valor recuperable al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

#### g) Otras Obligaciones por Intermediación Financiera y Obligaciones Diversas

Se encuentran expresadas a su valor nominal más los intereses devengados al cierre del período/ejercicio, en caso de corresponder.

#### h) Previsiones pasivas

La Entidad realiza estimaciones sobre contingencias registrándolas en el rubro de Previsiones del Pasivo, en caso de corresponder, de acuerdo con la probabilidad estimada de ocurrencia. Las mismas comprenden las provisiones para juicios.

#### i) Cuentas del patrimonio neto

Los movimientos en el patrimonio neto se encuentran registrados en moneda corriente del ejercicio al que corresponden.

#### j) Cuentas de resultados

Incluyen los resultados devengados en el ejercicio, con independencia de que se haya efectivizado su cobro o pago.

#### k) Indemnizaciones por despido

La Entidad imputa directamente a gastos las indemnizaciones abonadas.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1º 17

Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente

María Angéles Stelzer  
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

Mario Rafael Biscardi  
Por Comisión Fiscalizadora

## Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

### Notas a los Estados Contables (Cont.)

#### 2.4. Estimaciones contables

#### NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)

La preparación de estados contables requiere por parte de la Entidad la realización de estimaciones que afectan activos y pasivos, los resultados de cada ejercicio y la determinación de pasivos contingentes a la fecha de los mismos. Dado que dichas estimaciones involucran juicios de valor respecto de la probabilidad de ocurrencia de hechos futuros, los hechos y resultados reales pueden diferir de los estimados pudiendo ocasionar pérdidas o ganancias que afectan a los ejercicios subsiguientes.

#### NOTA 3 - DIFERENCIAS ENTRE LAS NORMAS CONTABLES DEL B.C.R.A. Y LAS NORMAS CONTABLES PROFESIONALES VIGENTES EN LA CIUDAD AUTÓNOMA DE BUENOS AIRES

La Entidad ha preparado los presentes estados contables siguiendo los criterios contables del B.C.R.A., los que no contemplan algunos de los criterios de valuación y exposición incorporados a las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

La principal diferencia entre las normas del B.C.R.A. y las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires se detalla a continuación:

##### a) Contabilización del impuesto a las ganancias por el método del impuesto diferido

Dado que las normas del B.C.R.A. no permiten la contabilización por el método del impuesto diferido, la Entidad determina el impuesto a las ganancias aplicando la tasa vigente sobre la utilidad impositiva estimada, sin considerar el efecto de las diferencias temporarias entre el resultado contable y el impositivo.

De acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, el reconocimiento del impuesto a las ganancias debe efectuarse por el método del impuesto diferido y, consecuentemente, reconocer activos o pasivos por impuestos diferidos calculados sobre las diferencias temporarias mencionadas precedentemente. Adicionalmente, deberían reconocerse como activos diferidos los quebrantos impositivos o créditos fiscales no utilizados susceptibles de deducción de ganancias impositivas futuras, en la medida en que la misma sea probable.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Nº 1 Eº 17

Gustavo F. Ajonso  
Vicepresidente

María Angeles Stelzer  
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

Mario Rafael Biscardi  
Por Comisión Fiscalizadora

# Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

## Notas a los Estados Contables (Cont.)

La aplicación de este criterio determinaría un activo por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2016 de miles de \$ 6.754.

### NOTA 4 - SALDOS CON SOCIEDADES RELACIONADAS

#### En el estado de situación patrimonial:

	31.12.16	31.12.15
	(en miles de pesos)	
BBVA Banco Francés S.A.		
Cta cte BBVA	24.918	-
Créditos Diversos	9.596	-
Otras Obligaciones por Intermediación Financiera	1.016.976	-
Obligaciones Diversas	4.056	-
Volkswagen Argentina S.A.:		
Créditos Diversos	15.887	1.158
Obligaciones Diversas	1.188	399
Volkswagen S.A. Sociedad de Ahorro para Fines Determinados:		
Préstamos (Anexo N)	42	42
Otras Obligaciones por Intermediación Financiera	42	42
Volkswagen Bank:		
Obligaciones Diversas	2.127	1.872
Volkswagen Financial Services:		
Créditos Diversos (Anexo L)	-	1.504
Obligaciones Diversas	-	3.031

#### En el estado de resultados:

	31.12.16	31.12.15
	(en miles de pesos)	
BBVA Banco Francés S.A. (1)		
Ingresos financieros	13	-
Egresos financieros	15.827	-
Ingresos por servicios	12.003	-
Gastos de Administración	4.056	-
Volkswagen Argentina S.A.:		
Ingresos por servicios	2.816	2.075
Gastos de Administración	4.708	3.197
Volkswagen Bank:		
Gastos de Administración	2.127	4.107
Volkswagen Financial Services AG		
Gastos de Administración	2.604	-
Volkswagen Financial Services (España)		
Gastos de Administración	3.839	-

(1) Corresponde al período comprendido entre el 26 de septiembre y el 31 de diciembre del 2016.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Bº 17

Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente

María Angeles Stelzer  
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

Mario Rafael Biscardi  
Por Comisión Fiscalizadora

# Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

## Notas a los Estados Contables (Cont.)

### NOTA 5 - RESTRICCIÓN A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

De acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente sobre "Distribución de resultados" del B.C.R.A., a los efectos del cálculo de los saldos de utilidades distribuibles deben efectuarse deducciones en forma extracontable de la sumatoria de los saldos registrados en la cuenta Resultados no Asignados y en la Reserva Facultativa para futuras distribuciones de resultados. Asimismo, se debe contar con la autorización de la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias a efectos de verificar la correcta aplicación del procedimiento descrito por la misma para la distribución de resultados.

### NOTA 6 - APORTES AL RÉGIMEN DE GARANTÍA DE LOS DEPÓSITOS

Mediante la Ley N° 24.485, Decretos Reglamentarios N° 540/95, N° 1292/96 y 1127/98 y Comunicación "A" 3068 y modificatorias del B.C.R.A., se dispuso la constitución de la sociedad "Seguro de Depósitos Sociedad Anónima" (SEDESA) con el objeto de administrar el Fondo de Garantía de los Depósitos (FGD), cuyos accionistas, de conformidad con las modificaciones introducidas por el Decreto N° 1292/96, son el B.C.R.A. con una acción como mínimo y los fiduciarios del contrato de fideicomiso constituido por las entidades financieras en la proporción que para cada una determina el B.C.R.A., en función de sus aportes al FGD.

El Sistema de Seguro de Garantía de los Depósitos, el cual es limitado, obligatorio y oneroso, se ha creado con el objeto de cubrir los riesgos de los depósitos bancarios, en forma subsidiaria y complementaria al sistema de privilegios y protección de depósitos establecidos por la Ley de Entidades Financieras.

La garantía cubre la devolución del capital desembolsado y de sus intereses devengados hasta la fecha de revocación de la autorización para funcionar o hasta la fecha de suspensión de la entidad por aplicación del Artículo 49 de la Carta Orgánica del B.C.R.A., si esta medida hubiera sido adoptada en forma previa a aquella, sin exceder los pesos cuatrocientos cincuenta mil. En las operaciones a nombre de dos o más personas, la garantía se prorrata entre sus titulares. En ningún caso, el total de la garantía por persona podrá exceder la suma mencionada anteriormente, cualquiera sea el número de cuentas y/o depósitos.

Al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, no ha sido debitado monto alguno en concepto de aportes al Régimen de Garantía de los Depósitos.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1º 17

Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente

María Angeles Stelzer  
Directora Titular

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

Mario Rafael Biscardi  
Por Comisión Fiscalizadora

# Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

## Notas a los Estados Contables (Cont.)

### NOTA 7 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA

#### Impuesto a las Ganancias

La Entidad determina el impuesto a las ganancias aplicando la tasa vigente sobre la utilidad impositiva estimada, de acuerdo con lo establecido por las normas del B.C.R.A. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los importes determinados por dicho concepto de miles de \$ 11.629.- y miles de \$ 1.703.-, respectivamente, se imputaron a los resultados de cada período en el rubro "Impuesto a las Ganancias".

#### Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta

De acuerdo al artículo 13° de la Ley N° 25.063, modificada por la Ley N° 25.360, los pagos a cuenta del impuesto a la ganancia mínima presunta, no absorbidos por el impuesto a las ganancias de cada ejercicio, se admiten computar como pago a cuenta de este último tributo, en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

A la fecha de los presentes estados contables, no presenta saldos acumulados por dicho impuesto.

### NOTA 8 - DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS Y SUBCUENTAS

	31.12.16	31.12.15
	(en miles de pesos)	
<b>8.1. Préstamos - Otros:</b>		
Préstamos Retail	157.979	1.201
Préstamos Wholesale	1.454.016	97
Otros Préstamos	28.272	533
	<b>1.611.995</b>	<b>533</b>
<b>8.2. Créditos Diversos - Otros:</b>		
Anticipo de impuestos	14.158	1.201
Pagos efectuados por adelantado	1.028	97
Deudores varios en Pesos	29.155	7.605
Alquileres a cobrar	-	22
Deudores varios en Moneda Extranjera (Anexo-L)	-	1.504

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1º 17

Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente

María Angeles Steizer  
Directora Titular

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

Mario Rafael Biscardi  
Por Comisión Fiscalizadora

# Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

## Notas a los Estados Contables (Cont.)

44.341	10.429
--------	--------

### NOTA 8 - DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS Y SUBCUENTAS (Cont.)

#### 8.3. Otras Obligaciones por Intermediación Financiera - Otras:

	31.12.16	31.12.15
	(en miles de pesos)	
Corresponsalia nuestra cuenta		-
Retenciones y percepciones	1.519	142
Cobranzas por cuenta de terceros y otros cobros no aplicados	137.092	52.286
Obligaciones a pagar - Volkswagen S.A. Sociedad de Ahorro para Fines Determinados (Nota 4)	42	42
	<b>168.062</b>	<b>52.470</b>

#### 8.4. Obligaciones Diversas - Otras:

Impuestos a pagar	35.980	2.540
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	13.565	3.691
Retenciones a pagar sobre remuneraciones	3.024	199
Acreedores varios en Pesos	44.714	2.653
Acreedores varios en Moneda Extranjera (Anexo I / Nota 4)	-	4.903
	<b>97.283</b>	<b>13.986</b>

#### 8.5. Cuentas de Orden - Deudoras - De Control - Otras:

Valores en custodia	-	12.843
	<b>-</b>	<b>12.843</b>

#### 8.6. Egresos Financieros - Otros:

Impuesto a los ingresos brutos	1.746	1.512
	<b>1.746</b>	<b>1.512</b>

#### 8.7. Ingresos por Servicios - Otros:

Comisiones por Operaciones de Wholesale	2.816	2.075
Comisiones por Operaciones de Retail	34.022	13.151
Comisiones por Seguros	10.692	10.697
Otros	-	5
	<b>47.530</b>	<b>25.928</b>

#### 8.8. Egresos por Servicios - Otros:

Impuesto sobre los ingresos brutos	6.595	2.024
	<b>6.595</b>	<b>2.024</b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.F.C.E.C.A.B.A. Tº 1º 17

(Socio)

Gustavo E. Alonso  
Vicepresidente

María Angeles Stelzer  
Directora Titular

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

Mario Rafael Biscardi  
Por Comisión Fiscalizadora

# Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

## Notas a los Estados Contables (Cont.)

### NOTA 8 - DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS Y SUBCUENTAS (Cont.)

	31.12.16	31.12.15
	(en miles de pesos)	
<b>8.9. Utilidades Diversas - Otras:</b>		
Utilidades por venta de bienes uso	255	274
Utilidades por operaciones con bienes diversos	327	1.425
Alquileres	11	444
Otras	175	205
	<b>768</b>	<b>2.348</b>

### NOTA 9 - PUBLICACIÓN DE ESTADOS CONTABLES

De acuerdo con lo previsto en la Comunicación "A" 3147, la previa intervención del B.C.R.A. no es requerida a los fines de la publicación de los presentes estados contables.

### NOTA 10 - ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

En el Estado de Flujo de Efectivo y sus Equivalentes, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, para las variaciones se consideró únicamente el total del rubro "Disponibilidades".

Disponibilidades	31.12.16	31.12.15
	(en miles de pesos)	
Según Estado de Situación Patrimonial	158.626	47.850
Según Estado de Flujo de Efectivo y sus Equivalentes	158.626	47.850
Diferencia	-	-

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

(Socio)

Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente

Maria Angeles Selzor  
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

Mario Rafael Biscardi  
Por Comisión Fiscalizadora

## Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

### Notas a los Estados Contables (Cont.)

#### NOTA 11 - CUENTAS QUE IDENTIFICAN EL CUMPLIMIENTO DEL EFECTIVO MÍNIMO

Los conceptos computados por la Entidad para la integración del efectivo mínimo (según lo dispuesto por las normas del B.C.R.A. en la materia) y los correspondientes saldos al 31 de diciembre de 2016 son los siguientes:

Concepto	\$ miles	US\$ miles
Saldos acreedores en cuentas corrientes a la vista abiertas en el B.C.R.A.	17.246	37
Otras cuentas a la vista abiertas en entidades financieras del país	113.152	171
<b>Total en concepto de Integración del Efectivo Mínimo</b>	<b>130.398</b>	<b>208</b>

#### NOTA 12 - PROCESO DE FISCALIZACIÓN SOBRE EL IMPUESTO A LOS DÉBITOS Y CRÉDITOS EN CUENTA BANCARIA (LEY 25.413)

**Períodos 2006/2007:** Desde el mes de septiembre de 2009 la Entidad estuvo sujeta a un proceso de fiscalización por parte de la Administración Federal de Ingresos Públicos (“AFIP”), División Fiscalización Externa Nro. 1, Grandes Contribuyentes Nacionales, relacionada con el Impuesto a los Débitos y Créditos en cuenta bancaria (Ley 25.413), que abarca los períodos fiscales 2006 y 2007. Con fecha 13 de octubre de 2010 la Entidad recibió notificación de la AFIP acerca de la cuantificación del Impuesto a los Débitos y Créditos, en virtud de las acreditaciones por financiamientos otorgadas a los concesionarios, por miles de \$ 403, debido a la omisión por parte de la Entidad de actuar como agente de percepción y liquidación del mencionado impuesto. Con fecha 19 de octubre de 2010, y en virtud al asesoramiento recibido de parte de los asesores legales, la Entidad ha resuelto no prestar conformidad a dicho ajuste por considerar que la operatoria involucrada se encuentra amparada en la exención dispuesta por el artículo 10 inc. i) del Decreto N° 380/01 y sus modificaciones. Con fecha 2 de mayo de 2011 la Entidad recibió notificación de la vista establecida por el artículo 17 de la Ley N° 11.683 (t.o. en 1998 y sus modificaciones), la cual fue contestada siguiendo el mencionado criterio establecido por los asesores legales de la Entidad.

**Períodos 2008/2009:** Con fecha 15 de marzo de 2011 la Entidad recibió notificación sobre la apertura de una nueva Orden de Intervención de AFIP por los períodos 2008 y 2009 respecto al Impuesto a los Débitos y Créditos, en base a la cual el día 26 de abril de 2011 se aportó la documentación requerida dando contestación a la misma.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.A.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Eº 17

Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente

María Angeles Stelzer  
Dirección Titular

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

Mario Rafael Biscardi  
Por Comisión Fiscalizadora



## Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables (Cont.)

### NOTA 12 - PROCESO DE FISCALIZACIÓN SOBRE EL IMPUESTO A LOS DÉBITOS Y CRÉDITOS EN CUENTA BANCARIA (LEY 25.413) (Cont.)

Con fecha 8 de mayo de 2012 la Entidad recibió requerimientos ampliando la documentación solicitada por la fiscalización de los períodos 2008 y 2009, en base a las cuales el día 29 de mayo de 2012 se aportó la documentación solicitada. Con fecha 11 de septiembre de 2012 la Entidad recibió notificación de la AFIP con la cuantificación del impuesto omitido por los años 2008 y 2009, por miles de \$ 1.172, sobre la cual siguiendo el criterio establecido por los asesores legales de la Entidad, no se prestó conformidad.

El día 16 de abril 2014 se recibió un nuevo requerimiento aclaratorio sobre los períodos 2008 y 2009, el cual fue respondido en tiempo y forma. El 28 de agosto 2014 se recibió a través de la OI-594986 la notificación de AFIP sobre la finalización del proceso de fiscalización iniciado en mayo del 2012 sobre los períodos 01/2008 a 12/2009. Con fecha 10 de diciembre de 2014, la Entidad recibió una nueva cédula de notificación donde se informa sobre la Resolución N° 75/2014 por el Impuesto sobre los Débitos y Créditos en cuentas bancarias y otras operatorias respecto de los períodos fiscales 01/2008 a 12/2009 inclusive. Dicha resolución confiere vista en los términos del artículo 17 de la ley N° 11.683 (t.o. en 1998 y sus modificaciones), siendo la misma parcial, abarcando sólo los aspectos contemplados en la misma y en la medida en que los elementos de juicio tenidos en cuenta lo permitan. El día 5 de febrero de 2015 se contestó la vista conferida y se formuló el correspondiente descargo sin que, a la fecha, se hubiera notificado el dictado de la resolución determinativa y sumarial.

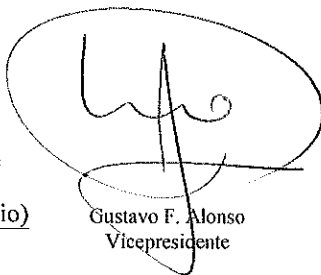
**Período 2010:** Con fecha 21 de mayo de 2013 se notificó a la Entidad de una nueva apertura de fiscalización de AFIP por el período 2010 sobre el Impuesto a los Débitos y Créditos en cuentas bancarias más requerimiento ampliatorio de documentación, a la cual se le dio cumplimiento el día 26 de junio de 2013 presentando lo solicitado en tiempo y forma. Con fecha 28 de marzo de 2014 se recibió un nuevo requerimiento ampliando la documentación presentada oportunamente sobre la fiscalización que se lleva a cabo por el período 2010 con el cual se cumplió en tiempo y forma el 8 de abril de 2014. Con fecha 13 y 15 de mayo de 2014 la Entidad recibió nuevos requerimientos con el fin de ampliar la documentación entregada hasta el momento por el período 2010, los cuales fueron respondidos en tiempo y forma el 26 de mayo de 2014. El 16 de junio de 2014 la Entidad fue notificada por AFIP con la cuantificación del impuesto omitido, por miles de \$ 466, sobre la cual siguiendo el criterio establecido por los asesores legales de la Entidad, no se prestó conformidad. El día 2 de abril de 2015 se notificaron las diferencias resultantes de fiscalización, que fueron rechazadas por la Entidad.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1º 17



Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente



María Angeles Stelzer  
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

Mario Rafael Biscardi  
Por Comisión Fiscalizadora

## Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

### Notas a los Estados Contables (Cont.)

#### NOTA 12 - PROCESO DE FISCALIZACIÓN SOBRE EL IMPUESTO A LOS DÉBITOS Y CRÉDITOS EN CUENTA BANCARIA (LEY 25.413) (cont.)

**Período 2011:** Con fecha 30 de mayo de 2014 la Entidad recibió notificación sobre la apertura de una nueva Orden de Intervención de AFIP por el período 2011 respecto al Impuesto a los Débitos y Créditos, en base a la cual el día 2 de junio de 2014 se recibió un nuevo requerimiento solicitando información sobre el año en cuestión. El 28 de abril de 2015 la Entidad fue notificada por AFIP con la cuantificación del impuesto omitido, por miles de \$ 1.344, sobre la cual siguiendo el criterio establecido por los asesores legales de la Entidad, no se prestó conformidad el día 4 de mayo de 2015.

**Período 2012/2013:** Con fecha 29 de julio de 2015 la Entidad recibió notificación sobre la apertura de una nueva Orden de Intervención de AFIP por el período 2012 y 2013 respecto al Impuesto a los Débitos y Créditos. La misma fue contestada en tiempo y forma con fecha 14 de agosto de 2015. A su vez y sobre el mismo periodo mencionado anteriormente el 25 de enero de 2016 se nos notificó de un nuevo requerimiento para continuar aportar información sobre lo analizado, el cual fue respondido en tiempo y forma con fecha 25 de febrero de 2016. Con fecha 5 de mayo de 2016 la entidad recibió notificación por los periodos mencionados en este párrafo solicitando el detalle de operaciones puntuales. El mismo fue respondido en tiempo y forma el día 17 de mayo de 2016. Con fecha 14 de junio de 2016 la entidad recibió un nuevo requerimiento solicitando documentación ampliatoria sobre los periodos 2012/2013. El mismo fue respondido en tiempo y forma con fecha 6 de julio de 2016.

El 20 de septiembre de 2016 la Entidad fue notificada por AFIP con la cuantificación del impuesto omitido, por miles de \$ 2.320 por el periodo 2012 y \$ 4.703 por el periodo 2013 respectivamente, sobre la cual siguiendo el criterio establecido por los asesores legales de la Entidad, no se prestó conformidad.

Con fecha 13 de octubre de 2016 la Entidad recibió notificación por parte de los inspectores actuantes para ratificar la modalidad de otorgamientos de préstamos a concesionarias para los periodos fiscales 01/2010 a 12/2010 y posteriores, hasta mediados del periodo 2015.-

Cabe mencionar que la Entidad considera que la probabilidad de pérdida en los presentes reclamos es remota e improcedente.

#### NOTA 13 - ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA POR EL B.C.R.A.

En febrero de 2014 el B.C.R.A. decidió la convergencia hacia las Normas Internacionales de Información Financiera (N.I.I.F.) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board - IASB), para la confección de los

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 nº 17

Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente

María Angeles Stelzer  
Directora Titular

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

Mario Rafael Biscardi  
Por Comisión Fiscalizadora

## Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

### Notas a los Estados Contables (Cont.)

#### NOTA 13 - ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA POR EL B.C.R.A. (Cont.)

estados contables de las entidades financieras, correspondientes a los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2018 y para los períodos intermedios correspondientes a los referidos ejercicios.

En virtud de lo mencionado, el Directorio de la Entidad ha aprobado el 30 de marzo de 2015 el plan de implementación para dicha convergencia requerido normativamente, el cual fue presentado ante el organismo de contralor en esa misma fecha.

La Entidad se encuentra revisando las principales N.I.I.F. como así también los cambios más significativos en cuanto a medición y exposición. Asimismo, ha cumplimentado con las capacitaciones de carácter interno previstas para el año 2015, de acuerdo a lo establecido en el plan de implementación mencionado, presentado oportunamente al B.C.R.A.

Adicionalmente, y en cumplimiento de lo dispuesto por la Comunicación "A" 5635, con fecha 30 de septiembre de 2016 la Auditoría Interna de la Entidad emitió el "Informe Especial sobre el Plan de Implementación para la Convergencia hacia las N.I.I.F.", el cual fue presentado ante el B.C.R.A. ese mismo día.

Asimismo, en cumplimiento de lo establecido por el B.C.R.A. a través de la Comunicación "A" 5844, el día 30 de septiembre del 2016 se procedió a la presentación ante dicho Ente Regulador de la conciliación de activos y pasivos por aplicación de las N.I.I.F. al 30 de junio de 2016, junto con el informe del Auditor Externo, el cual no presenta hallazgos que mencionar con relación al mencionado proceso.

#### NOTA 14 – SUMARIOS EN INSTRUCCIÓN

El 5 de febrero de 2016 la Entidad fue notificada de la Resolución del Superintendente de Entidades Financieras y Cambiarias N° 1005 del 30 de noviembre de 2015 que dispuso la instrucción del Sumario en lo financiero N° 1484 (Expte. N° 100.688/15) contra Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A. y su Presidente por la presentación fuera de plazo de la documentación relacionada con la designación de uno de los Directores de la Entidad.

Con fecha 22 de febrero de 2016, la Entidad ha procedido a realizar el correspondiente descargo.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, la Dirección de la Entidad y sus asesores legales estiman que no existirían efectos patrimoniales adversos significativos que pudieran derivarse del resultado final de dichas acciones.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.B.C.A.B.A. T° 1 F° 17

(Socio)

Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente

María Angeles Stélzer  
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

Mario Rafael Biscardi  
Por Comisión Fiscalizadora

## Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

### Notas a los Estados Contables (Cont.)

#### NOTA 15 – POLÍTICA DE TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO

##### 15.1. Principales accionistas

El capital social de VWFS asciende a miles de \$ 497.000, representado por 497.000.000 acciones ordinarias, nominativas, no endosables, caratulares de \$ 1 valor nominal y con derecho a un voto por acción, de las cuales 243.530.000 son acciones Clase A y 243.530.000 son de Clase B. Las acciones Clase A, representativas del 49% del total, son de titularidad de Volkswagen Financial Services Holding Argentina S.R.L. y las acciones Clase B, representativas del 51% restante, son de titularidad de BBVA Banco Francés. Cada acción de Clase A y Clase B da derecho a un voto. Los accionistas de VWFS no poseen diferentes derechos de voto. El capital social de VWFS no se encuentra admitido al régimen de oferta pública.

Volkswagen Financial Services Holding Argentina S.R.L. es una sociedad holding constituida el 12 de mayo de 2015 en la Ciudad de Buenos Aires y fue inscripta ante la Inspección General de Justicia el 10 de junio de 2015, bajo el Número 4712 del Libro 146 de Sociedades de Responsabilidad Limitada. Tiene por objeto social la inversión, el otorgamiento de créditos y financiaciones en general con expresa exclusión de las operaciones previstas en la Ley N° 21.526 y toda otra que requiera el concurso público. Las acciones de Volkswagen Financial Services Holding Argentina S.R.L. pertenecen a Volkswagen Financial Services AG, sociedad constituida en la República Federal de Alemania, poseedora del 96% de su capital social y a Volkswagen Finance Overseas B.V., constituida en los Países Bajos, poseedora del 4% restante.

BBVA Banco Francés S.A. es una sociedad controlada por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA), quien al 31 de diciembre de 2016 era titular directo o indirecto de acciones equivalentes al 75,95 % del capital social de BBVA Banco Francés. El capital de BBVA Banco Francés S.A. ha sido admitido al régimen de oferta pública en Argentina y a la cotización bursátil en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y en la New York Stock Exchange (bajo la forma de American Depositary Shares (“ADSs”), representadas por American Depositary Receipts – (“ADRs”). Las acciones de BBVA cotizan en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores españolas, así como en los mercados de Londres y México. Los ADSs de BBVA cotizan en Nueva York y se negocian también en la Bolsa de Lima (Perú) a través de un acuerdo de intercambio entre ambos mercados.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

(Socio)

Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente

María Angeles Stelzer  
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

Mario Rafael Biscardi  
Por Comisión Fiscalizadora

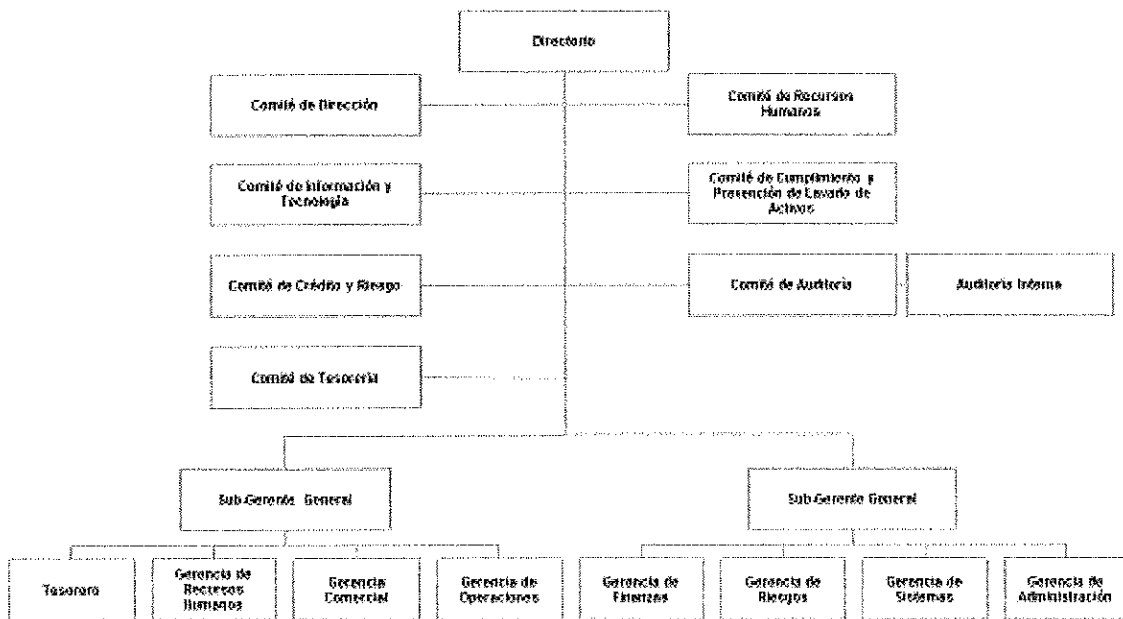
# Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

## Notas a los Estados Contables (Cont.)

### NOTA 15 – POLÍTICA DE TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO (Cont.)

#### 15.2. Estructura organizacional

En cuanto a su estructura organizacional, VWFS cuenta con dos Sub-Gerencias Generales, uno a cargo del Front Office y otro a cargo del Back Office. Del Sub-Gerente General de Front Office dependen directamente el Tesorero, la Gerencia de Recursos Humanos, la Gerencia Comercial y la Gerencia de Operaciones; en tanto que del Sub-Gerente General de Back Office dependen directamente la Gerencia de Finanzas, la Gerencia de Riesgos, la Gerencia de Sistemas y la Gerencia de Administración, conforme el siguiente esquema:



Las actividades de Compliance, Legales, Gestión de Riesgos, Recaudación (cobranzas), Atención al Cliente, Presentación de Información al BCRA, Tecnología de la Información y Auditoría Interna son gestionadas por BBVA Banco Francés S.A., en virtud de la oferta de servicios presentada a VWFS el 26 de septiembre de 2016.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

(Socio)

Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente

María Angélica Stelzer  
Directora Titular

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

Mario Rafael Biscardi  
Por Comisión Fiscalizadora

## Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

### Notas a los Estados Contables (Cont.)

#### NOTA 15 – POLÍTICA DE TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO (Cont.)

La Entidad no cuenta con Sucursales o Subsidiarias.

#### 15.3. Directorio

##### a) Directores

El Directorio está integrado por los siguientes Directores elegidos por cada uno de los accionistas Clase A y Clase B, según fue resuelto por la Asamblea de Accionistas.

La nómina actual de los miembros titulares y suplentes del Directorio de VWFS es la siguiente:

Nombre	Cargo actual	Expiración del mandato
María Ángela Stelzer	Director Titular (designado por accionistas de Clase A)	31/12/2017
Gustavo Fabián Alonso	Vicepresidente - Director Titular (designado por accionistas de Clase B)	31/12/2017
Oscar Miguel Castro	Director titular (designado por accionistas de Clase B)	31/12/2017
Luciano Fernandez Pelayo	Director Suplente (designado por accionistas de Clase A)	31/12/2017
Gabriel Eugenio Milstein	Director Suplente (designado por accionistas de Clase B)	31/12/2017

Con fecha 28 de diciembre de 2016 el Directorio aceptó la renuncia del Sr. Juan Carlos Bassi a su cargo de Director Titular y Presidente de VWFS, con efectos a partir del día 31 de diciembre de 2016.

En consecuencia, de acuerdo a lo establecido en el artículo 11 del estatuto, hasta la próxima asamblea anual de accionistas, la representación legal de la sociedad será ejercida en forma conjunta por el Vicepresidente, el Sr. Gustavo Fabián Alonso y María Ángela Stelzer, Director titular designado por los accionistas de Clase A.

##### b) Facultades y responsabilidades del Directorio

Los Directores en su condición de integrantes del órgano de administración de la sociedad, en el ámbito propio de su actuación, deben observar las pautas de conducta que establece la legislación de fondo, en especial, la ley de sociedades comerciales, actuando con idoneidad,

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

(Socio)

Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente

María Ángeles Stelzer  
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

Mario Rafael Biscardi  
Por Comisión Fiscalizadora

## Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

### Notas a los Estados Contables (Cont.)

#### NOTA 15 – POLÍTICA DE TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO (Cont.)

eficiencia en el desempeño de sus funciones y especificidad en la competencia para los negocios objeto de la sociedad. En consecuencia deberán postergar sus intereses personales y evitar la actuación en competencia con la sociedad salvo expresa y previa aprobación del Directorio o conformidad de la sindicatura.

El Directorio tiene por imperativo estatutario y de acuerdo a este Código, las más amplias facultades de representación, administración, gestión y vigilancia, así como para realizar toda clase de actos y contratos de disposición y administración, y en especial, sin que la presente enumeración limite en modo alguno las más amplias atribuciones anteriormente señaladas, le corresponde entre otras:

1. Objeto Social: la realización de todas aquellas operaciones que constituyen el objeto social o contribuyan a posibilitar su realización, así como, los que surjan de las disposiciones legales vigentes.
2. Dividendos: proponer la distribución o no de dividendos y su forma de pago. Es un objetivo del Directorio propender a la distribución a los accionistas de los dividendos del ejercicio en los porcentajes y bajo las condiciones establecidas por los organismos de contralor. A tal fin podrá aprobar una política de dividendos, así como la de autocartera, y en especial, sus límites.
3. Gestión: de acuerdo con las disposiciones legales vigentes, en oportunidad de emitir los Estados Contables y la Memoria del Ejercicio, el Directorio expondrá el desarrollo de su gestión así como los resultados de la misma a efectos de su consideración por la Asamblea General de Accionistas.
4. Aprobación de Políticas y Estrategias: el Directorio deberá aprobar en particular las siguientes políticas y estrategias:
  - i) Presupuesto Económico Financiero: los presupuestos anuales y las políticas generales a nivel comercial y financiero, serán revisados en forma semestral.
  - ii) Monitoreo del Riesgo: la política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control interno y externo. A tal fin, el Directorio aprobará el Informe del Comité de Riesgos, el cual contiene el resultado de la evaluación anual del modelo de control interno y de los procesos de riesgo operacional; y el informe de Riesgos, el cual contiene una análisis de la situación de riesgos de crédito, de mercado, de liquidez y estructurales, junto con el análisis de escenarios de estrés y planes de contingencia.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1º 17

(Socio)

Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente

María Angeles Stelzer  
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

Mario Rafael Biscardi  
Por Comisión Fiscalizadora

## Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A. Notas a los Estados Contables (Cont.)

### NOTA 15 – POLÍTICA DE TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO (Cont.)

iii) Política de Gobierno Corporativo. En este sentido, aprobará y supervisará la implementación del Código de Gobierno Societario y de los principios y valores societarios. Asimismo, anualmente evaluará si el Código de Gobierno Societario es adecuado a su perfil, complejidad e importancia, y dejará constancia en actas de tal evaluación.

iv) Código Deontológico y Normas de Conformidad: La aplicación del Código Deontológico y Normas de Conformidad por todo el personal de VWFS, cuyo cumplimiento deberá ser monitoreado por auditoría interna.

v) Alta Gerencia: Supervisar a la Alta Gerencia de VWFS, ejerciendo su autoridad para obtener información suficiente en tiempo y forma que permita evaluar su desempeño. A tal fin, aprobará las facultades y responsabilidades de la Alta Gerencia.

Asimismo, se reunirá regularmente con la Alta Gerencia para revisar las políticas, estableciendo canales de comunicación y monitoreando el cumplimiento de los objetivos societarios. A tal fin, de resultar necesario en función del contenido del orden del día, los integrantes de la Alta Gerencia podrán participar de las reuniones de Directorio, y uno de los Directores Titulares de VWFS se reunirá con la Alta Gerencia para revisar las políticas, establecer canales de comunicación y monitorear el cumplimiento de los objetivos societarios.

vi) Política de Compensaciones y Evaluación de Desempeño: la política de retribuciones y evaluación del desempeño, estableciendo estándares de desempeño de la Alta Gerencia y todo el personal de VWFS.

vii) Sistema de incentivos económicos al personal: aprobará el diseño y la implementación.

viii) Capacitación del personal: establecerá los lineamientos generales para la capacitación, entrenamiento y desarrollo de los ejecutivos, el cual será desarrollado a través del Área de Recursos Humanos.

ix) Auditores Externos: el Directorio deberá ejercer la debida diligencia en el proceso de contratación y seguimiento de la labor de los auditores externos.

x) Prestadores: establecerá una política respecto de las actividades delegadas a terceros, en particular para seleccionar a los prestadores, estableciendo planes de contingencia.

xi) Transparencia de la información: deberá poner a disposición del mercado la información referente a los productos ofrecidos que, por su condición de entidad financiera, la sociedad deba hacer pública periódicamente.

En este sentido, el Directorio, dentro del principio de transparencia, establecerá los medios adecuados para asegurar que la Entidad comunica toda aquella información que pueda resultar relevante para los clientes, y que esta información resulte ser correcta y veraz.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente

Maria Angeles Stelzer  
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

Mario Rafael Biscardi  
Por Comisión Fiscalizadora



## Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

### Notas a los Estados Contables (Cont.)

#### NOTA 15 – POLÍTICA DE TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO (Cont.)

##### c) Ética y Normas de Conducta

Los Directores estarán sujetos al deber de fidelidad al interés social, debiendo cumplir los deberes impuestos por las leyes y el Estatuto.

Asimismo, los Directores deberán observar un comportamiento ético en su conducta acorde con las exigencias normativas aplicables a quienes desempeñen cometidos de administración en sociedades comerciales, en particular en compañías financieras, de buena fe, y conforme a los principios que constituyen los valores de VWFS.

##### d) Conflictos de Intereses

Cada Director deberá abstenerse de asistir e intervenir en aquellos casos en los que pueda suscitarse un conflicto de interés con la Sociedad.

No estará presente en las deliberaciones de los órganos sociales de los que forme parte, relativas a asuntos en los que pudiere estar interesado directa o indirectamente, o que afecten a las personas con él vinculadas en los términos legalmente establecidos.

Asimismo, los Directores no podrán realizar directa o indirectamente transacciones personales, profesionales o comerciales con la Sociedad o sus accionistas, distintas de las relaciones bancarias habituales, salvo que éstas estuviesen sometidas a un procedimiento de contratación que asegure su transparencia, con ofertas en concurrencia y a precios de mercado.

Los Directores no podrá valerse de su posición en la Sociedad para obtener una ventaja patrimonial, así como aprovechar en beneficio propio o indirectamente o de personas a él vinculadas, una oportunidad de negocio de la que haya tenido conocimiento como consecuencia de su actividad como Directores de VWFS, a no ser que la misma haya sido previamente ofrecida a la Entidad y ésta desista de explotarla y su aprovechamiento sea autorizado por el Directorio.

A este efecto, los Directores deberán comunicar al Directorio cualquier situación de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con el interés de la Sociedad, la participación que tuvieran en una sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye su objeto, así como los cargos o las funciones que en ella ejerzan, así como la realización, por cuenta propia o ajena, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

(Socio)

Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente

María Angeles Stelzer  
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

Mario Rafael Biscardi  
Por Comisión Fiscalizadora

**Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.**  
**Notas a los Estados Contables (Cont.)**

**NOTA 15 – POLÍTICA DE TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO (Cont.)**

**15.4. COMITÉS**

VWFS cuenta con la conformación de distintos comités, los cuales dependen directamente del Directorio de la Entidad y se detallan a continuación:

- Comité de Dirección
- Comité de Auditoría
- Comité de Cumplimiento y Prevención de Lavado de activos
- Comité de Tesorería
- Comité de Crédito y Riesgos
- Comité de Información y Tecnología (IT)
- Comité de Recursos Humanos

*A) COMITÉ DE DIRECCIÓN*

El Comité de Dirección es un órgano de gobierno constituido por decisión del Directorio de la Entidad, el cual se encuentra compuesto por Jorge Alberto Bledel, Igancio Sanz y Arcelus, Juan José Solís, designados por los accionistas Clase B; Robert Klaus-Peter Loeffler, Pedro Catena Pou y Hernán Pablo Vazquez Santacruz, designados por los accionistas Clase A; y los Sub-Gerentes Generales, máximos responsables de las distintas gerencias de VWFS.

*B) COMITÉ DE AUDITORÍA (BCRA)*

De acuerdo con las disposiciones de BCRA, el Comité de Auditoría Interna de la Entidad se encuentra integrado por dos directores, de los cuales uno debe haber sido designado por los accionistas de Clase A y otro por los accionistas de Clase B, y por el Responsable Máximo de Auditoría Interna de acuerdo al Contrato de Prestación de Servicios con el BBVA Banco Francés SA. Su funcionamiento se rige por disposiciones de BCRA y normas internas.

El Directorio debe utilizar en forma oportuna y eficaz las conclusiones de la auditoría interna y fomentar la independencia del auditor interno respecto de las áreas y procesos controlados por la auditoría interna.

Las reuniones se realizan en forma mensual, y se deja constancia en actas de lo tratado en cada reunión.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

(Socio)

Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente

Maria Angeles Stelzer  
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

Mario Rafael Biscardi  
Por Comisión Fiscalizadora

## Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

### Notas a los Estados Contables (Cont.)

#### NOTA 15 – POLÍTICA DE TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO (Cont.)

##### C) COMITÉ DE CUMPLIMIENTO Y PREVENCIÓN DE LAVADO DE ACTIVOS

Este Comité se encuentra integrado por: (i) el Director Titular designado por los accionistas titulares de las acciones ordinarias Clase B de la Entidad y Oficial de Cumplimiento; (ii) Director Titular, designados por los accionistas titulares de las acciones ordinarias Clase A; (iii) Funcionario responsable máximo de prevención de lavado de activos.

La principal función de este cuerpo consiste en asistir al Oficial de Cumplimiento de VWFS en todos aquellos aspectos vinculados con la prevención de lavado de activos y financiamiento al terrorismo.

En particular, este Comité debe:

- Marcar políticas de actuación, revisando continuamente su grado de avance.
- Denunciar ante las autoridades competentes, operaciones que resulten inusuales o sospechosas, o bien tomar la decisión de desestimarlas, cuando así se lo requiera.
- Evaluar potenciales riesgos de lavado de activos en los nuevos productos y/o servicios.
- Consensuar acciones para el análisis de operaciones sospechosas.
- Sensibilizar a sus áreas de actividad en la importancia de la prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo.
- Detectar cualquier situación relevante que pudiera producirse en sus áreas a este respecto.
- Asumir los compromisos necesarios por parte de su área para poner en marcha los sistemas de prevención, de forma coordinada con el Responsable de Prevención de Lavado de Activos.
- Establecer el Programa de Capacitación Anual a todo el personal de VWFS.

Las reuniones se realizan con una periodicidad mensual, y se deja constancia en actas de lo tratado en cada reunión.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1º 17

(Socio)

Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente

María Angélica Stelzer  
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

Mario Rafael Biscardi  
Por Comisión Fiscalizadora

## Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

### Notas a los Estados Contables (Cont.)

#### NOTA 15 – POLÍTICA DE TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO (Cont.)

##### D) COMITÉ DE TESORERÍA

Este Comité se encuentra integrado por Diego Cesarini, designado por los accionistas titulares de las acciones ordinarias Clase B; Joao Paulo de Oliveira Andrade Rias, designado por los accionistas titulares de las acciones Clase A; y Javier Martinez Vallano, responsable máximo financiero de la sociedad.

##### E) COMITÉ DE CRÉDITO Y RIESGOS

En materia de administración de riesgos de créditos y riesgos, VWFS cuenta con un Comité de Créditos y riesgos integrado por un Director Titular designado por los accionistas titulares de las acciones ordinarias Clase A, el Director Titular designado por los accionistas titulares de las acciones ordinarias Clase B; y el Sub-Gerente General de Back Office, en calidad de responsable máximo de créditos de la sociedad. La principal función de este cuerpo consiste en resolver cuestiones de índole crediticia y análisis de riesgos.

Las principales funciones del Comité son:

- Revisar, modificar, ampliar y/o suspender líneas de crédito por financiación mayorista (operatoria wholesale).
- Desarrollar procesos que identifiquen, evalúen, monitoreen y mitiguen los riesgos en que incurre la Entidad.
- Implementar sistemas apropiados de control interno y monitorear su efectividad, reportando periódicamente al Directorio sobre el cumplimiento de los objetivos.
- Realizar un seguimiento de las actividades relacionadas con la gestión de los riesgos de crédito, de mercado, de liquidez y/o de activos y pasivos, operacional, de cumplimiento y de reputación, entre otros.

Las reuniones se realizan en forma mensual, y se deja constancia en actas de lo tratado en cada reunión.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1º 17

(Socio)

Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente

María Angélica Stetzer  
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

Mario Rafael Biscardi  
Por Comisión Fiscalizadora

## Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A. Notas a los Estados Contables (Cont.)

### NOTA 15 – POLÍTICA DE TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO (Cont.)

#### *F) COMITÉ DE INFORMACIÓN Y TECNOLOGÍA (IT)*

Este Comité se encuentra integrado por un Director Titular designado por los accionistas titulares de las acciones ordinarias Clase A; un Director Titular designado por los accionistas titulares de las acciones ordinarias Clase B , y el Sr. Guillermo de la Plaza, Referente Tecnológico de la sociedad.

En particular, son funciones del Comité:

- Vigilar el adecuado funcionamiento del entorno de Tecnología Informática y contribuir a la mejora de la efectividad del mismo.
- Aprobar el Plan de Tecnología Informática y Sistemas, y evaluarlo en forma periódica, revisando su grado de cumplimiento.
- Revisar los informes emitidos por las auditorías relacionados con el ambiente de Tecnología Informática y Sistemas, y velar por la ejecución de acciones correctivas tendientes a regularizar o minimizar las debilidades observadas, contemplando el riesgo asociado a las mismas.
- Aprobar políticas y/o planes de seguridad física o lógica para la reducción del riesgo asociado a los Sistemas de la Entidad.
- Mantener una comunicación oportuna con funcionarios de la Gerencia de Auditoría Externa de Sistemas de la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias, en relación con los problemas detectados en las inspecciones actuantes en las entidades y con el monitoreo de las acciones llevadas a cabo para su solución informática.
- El Comité estará facultado para la definición de nuevas funciones o ámbitos de revisión, si lo considerara necesario, a fin de que la Entidad cumpla en sus Sistemas de Información con los objetivos generales de Eficacia, Eficiencia, Confidencialidad, Integridad, Disponibilidad, Confiabilidad, y Cumplimiento Normativo.

Las reuniones se realizarán con una periodicidad mínima trimestral, y se dejará constancia en actas de lo tratado en cada reunión.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

(Socio)

Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente

María Angeles Stelzer  
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

Mario Rafael Biscardi  
Por Comisión Fiscalizadora

## Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A. Notas a los Estados Contables (Cont.)

### NOTA 15 – POLÍTICA DE TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO (Cont.)

#### G) COMITÉ DE RECURSOS HUMANOS

Por otro lado, VWFS cuenta con un Comité de Recursos Humanos, integrado por Paula Resta, designada por los accionistas titulares de las acciones ordinarias Clase B; Joao Paulo De Oliveira Andrade Rias, designado por los accionistas titulares de las acciones ordinarias Clase A; y Mariana Rodríguez, máxima responsable de Recursos Humanos de la Compañía.

Este cuerpo tiene como principal responsabilidad la supervisión de la política de remuneraciones de la Entidad, contando con facultades para fijar y monitorear la política de remuneraciones como así también aprobar modificaciones a la misma.

Con respecto a la política de incentivos económicos al personal, la Entidad cuenta con un esquema anual de retribución variable, el cual es aplicado siguiendo los lineamientos establecidos por el Grupo Volkswagen. Este esquema de retribución es aprobado localmente por el Presidente de la Entidad y se determina en base a los siguientes tres conceptos:

- Resultados de la Entidad.
- Resultados del Grupo Volkswagen a nivel global.
- Performance del empleado (cumplimiento de objetivos).

#### 15.5. CÓDIGOS DE CONDUCTA

Por último, la Entidad sustenta sus prácticas en materia de gobierno societario en las directrices que a continuación se detallan, las cuales resultan pilares fundamentales para articular las actividades de la Entidad con su visión y misión:

- Código de gobierno societario: en este documento se hace referencia a la manera que la Entidad desarrolla sus actividades y negocios, describiéndose, entre otros aspectos, los lineamientos corporativos del Grupo Volkswagen, la estructura organizacional de VWFS, como así también sus órganos de gobierno, su sistema de control interno y las políticas implementadas en materia de transparencia, gestión de riesgos e incentivos económicos al personal.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Eº 17

(Socio)

Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente

María Angélica Stelzer  
Directora Titular

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

Mario Rafael Biscardi  
Por Comisión Fiscalizadora

## Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

### Notas a los Estados Contables (Cont.)

#### NOTA 15 – POLÍTICA DE TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO (Cont.)

- Código de conducta: a través de este código, la Entidad tiene por finalidad establecer los principios básicos de conducta haciendo foco en aspectos tales como responsabilidad respecto a los principios y derechos sociales, igualdad de oportunidades y respeto mutuo, los empleados y la representación de los trabajadores, la cultura y colaboración del management, la prevención de conflictos de intereses y la corrupción, el trato con los socios comerciales y terceros, el tratamiento de la información, la protección laboral y de la salud, la protección del medio ambiente y la protección y el uso adecuado del patrimonio de VWFS.
- Código de prevención de conflictos de intereses y corrupción: esta directriz organizacional regula la actuación en caso de conflicto de intereses y lucha contra la corrupción y los delitos económicos. Su finalidad es la prevención de la corrupción y los delitos económicos de forma sostenida, mediante reglamentaciones vinculantes y comprensibles y medidas de acompañamiento (como por ejemplo: rotaciones en los puestos de trabajo, principio de vigilancia por varios ojos, información y consejo). Asimismo, tiene como objetivo establecer un sistema adicional de esclarecimiento y persecución de este tipo de actuaciones y delitos.
- Resoluciones en materia de regalos e invitaciones: estas resoluciones tienen por finalidad establecer las reglas sobre entrega de presentes, premios, regalos e invitaciones por parte de VWFS para el público interno y externo. Las normas contenidas en este documento son un medio necesario para proteger a los empleados de la Entidad y a terceras partes, de manera de evitar cualquier conflicto de intereses y las consecuencias jurídicas que pudieran derivarse como consecuencia de ello.

#### NOTA 16 – POLÍTICA DE GERENCIAMIENTO DE RIESGOS

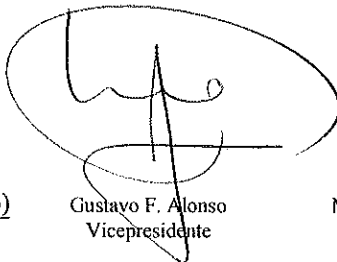
De acuerdo con lo dispuesto en la Comunicación "A" 5398 y complementarias del B.C.R.A., describimos las políticas y procesos utilizados para la identificación, evaluación, control y mitigación de los riesgos relevantes con los cuales se enfrenta la Entidad en su operatoria:

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

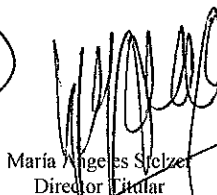
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Nº 17



Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente



María Ingeles Stelzer  
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

Mario Rafael Biscardi  
Por Comisión Fiscalizadora

# Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

## Notas a los Estados Contables (Cont.)

### NOTA 16 – POLÍTICA DE GERENCIAMIENTO DE RIESGOS (Cont.)

#### - Riesgo de Crédito:

En lo referente a los riesgos de crédito, la Entidad cuenta con manuales de procedimientos y herramientas de gestión para efectuar la evaluación, que de manera sintética se describen seguidamente:

- Manuales de procedimientos para personas físicas y personas jurídicas que definen con la mayor claridad posible los riesgos de crédito incluyendo la financiación mayorista hacia los concesionarios (operatoria wholesale).
- Sistemas de Credit Scoring:
  - Es una herramienta estadística que analiza, de manera interrelacionada y ponderada, los factores que miden el riesgo, para la toma de decisiones
  - Mide el riesgo desde la óptica de cliente operación
  - Sistematiza y homogeneiza las decisiones
  - Evalúa automáticamente las siguientes características:
    - Operación
    - Perfil del cliente (características socioeconómicas)
    - Capacidad de Repago / Balance de Caja
  - Cuantifica la probabilidad de que una operación resulte morosa
- Filtros de admisión: Cálculo de la capacidad de repago, relación cuota/ingreso, evaluación de antecedentes internos y externos, verificación de los porcentajes a financiar solicitados y verificación de que los montos requeridos se adecuen a las políticas de la Entidad.
- Módulo de admisión: la red de concesionarios carga las solicitudes de financiación en un sitio WEB para que se repliquen en nuestro sistema de Admisión, allí pasan por todos los filtros mencionados anteriormente y las rutinas de score definidas, en caso de no encontrar ningún inconveniente, se aprobará la operación, de lo contrario será analizada por nuestra plataforma de riesgos para definirla. Las resoluciones estarán disponibles en el mismo sitio WEB. La liquidación de las operaciones se realizará con documentación digital.
- Políticas crediticias y de excepciones: la Entidad cuenta con políticas crediticias como así también políticas de excepciones, las cuales están perfectamente definidas en los manuales de procedimientos.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. Fº 1 Fº 17

(Socio)

Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente

María Angeles Stelzer  
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

Mario Rafael Biscardi  
Por Comisión Fiscalizadora



## Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

### Notas a los Estados Contables (Cont.)

#### NOTA 16 – POLÍTICA DE GERENCIAMIENTO DE RIESGOS (Cont.)

- Plataforma de Riesgos: La Entidad cuenta con una plataforma de analistas de riesgos especializada. En función de su nivel de especialización, cada analista cuenta con diferentes niveles de facultades crediticias para la aprobación de los riesgos y las excepciones, las cuales también están definidas en los manuales de procedimientos.
- Comité de Riesgos: Mensualmente se realiza un comité de riesgos en el cual participan como mínimo dos directores titulares y el Sub-Gerente General de Back Office. En dicho comité se efectúa el seguimiento de los indicadores de riesgos y se definen las políticas crediticias de la Entidad.

#### - Riesgo de Liquidez, Tasa de interés y Mercado:

La Entidad, por política de riesgos de liquidez y mercado, no puede asumir sin previa autorización de sus accionistas, riesgos estructurales ni por tasa de interés, ni por tipo de cambio.

Es por ello que todos los activos de la Entidad se financian en la misma moneda en que se otorgan, así como también se opera calzando los vencimientos de los pasivos con la caída de la cartera de activos.

La entidad financia su actividad con fondos propios, con financiación otorgada por BBVA Banco Francés S.A. y otras entidades de primera línea del sistema financiero.

La política de gestión de activos y pasivos procura asegurar que haya suficiente liquidez para hacer frente a sus compromisos de financiación.

El financiamiento es obtenido en forma local y exclusivamente en pesos para minimizar el riesgo de descalce con sus propias operaciones activas que son otorgadas localmente en pesos. En cuanto a la tasa, los financiamientos son a tasa fija y con intereses al vencimiento, ya que ello posibilita una mejor cobertura de los activos financiados. Todos los pasivos de la entidad están nominados en la misma moneda que sus activos.

#### - Riesgo Operacional:

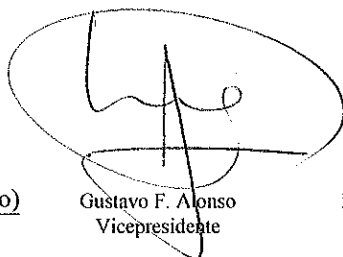
En lo referente a riesgos operacionales, la Entidad cuenta con un procedimiento para efectuar la Evaluación del Riesgo Operacional (ROP) basado en la visión del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

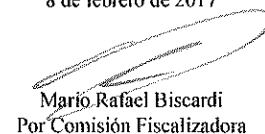


Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente



María Angeles Stelzer  
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017



Mario Rafael Biscardi  
Por Comisión Fiscalizadora

## Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

### Notas a los Estados Contables (Cont.)

#### NOTA 16 – POLÍTICA DE GERENCIAMIENTO DE RIESGOS (Cont.)

La metodología a través de la cual se gerencian los ROP en la Entidad comprende:

- Definición de Riesgo Operacional
- Metodología de Trabajo
- Rol del Propietario del Proceso
- Etapas para el desarrollo del Mapa de los ROP
- Principio de arborescencia o análisis de los Macroprocesos (MP)
- Proceso de Evaluación y Síntesis de los Informes
- Actualización del Mapa de Riesgos
- Anexos con ejemplos de los formularios y listados del software de evaluación

La identificación, evaluación, control y mitigación de cada tipo de riesgo relevante se encuadra en el siguiente proceso:

	Objetivos	Intereses	Frecuencia
Mapa de los Riesgos operacionales ROP	Gestión Local	Evaluar los riesgos ( <b>Impacto, Frecuencia</b> ) y su nivel de control para priorizar las acciones.	Anual
Indicadores claves de ROP	Gestión anticipada	Establecer un Tablero de Comando que permita vigilar la evolución de los ROP y validar los desvíos.	Mensual
Incidencias de ROP	Gestión del pasado	Archivar las incidencias <b>vinculadas con los ROP</b> . Mejorar el tratamiento de las incidencias <b>tomando en cuenta la rentabilidad de las acciones correctivas</b> .	Regular

Las etapas para la definición del Mapa de Riesgos son:

- Definir la matriz de los riesgos
- Identificar los riesgos
- Evaluar los riesgos
- Priorizar los riesgos
- Proponer mejoras y acciones correctivas
- Controlar las acciones correctivas

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Nº 117

Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente

María Angeles Stelzer  
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

Mario Rafael Biscardi  
Por Comisión Fiscalizadora

# Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

## Clasificación de las Financiaciones por Situación y Garantías Recibidas

al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
(cifras expresadas en miles de pesos)

### Anexo B

	31.12.16	31.12.15
<b>CARTERA COMERCIAL</b>		
<b>En situación normal</b>	<b>1.454.158</b>	<b>98.403</b>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías preferidas ni contragarantías	1.454.158	98.403
<b>Con seguimiento especial – en observación</b>	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías preferidas ni contragarantías	-	-
<b>Con seguimiento especial – en negociación o con acuerdos de refinanciación</b>	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías preferidas ni contragarantías	-	-
<b>Con problemas</b>	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías preferidas ni contragarantías	-	-
<b>Con alto riesgo de insolvencia</b>	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías preferidas ni contragarantías	-	-
<b>Irrecuperable</b>	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías preferidas ni contragarantías	-	-
<b>Irrecuperable por disposición técnica</b>	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías preferidas ni contragarantías	-	-
<b>TOTAL CARTERA COMERCIAL</b>	<b>1.454.158</b>	<b>98.403</b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1º 17

(Socio)

Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente

María Angeles Stelzer  
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

Mario Rafael Biscardi  
Por Comisión Fiscalizadora

# Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

## Clasificación de las Financiaciones por Situación y Garantías Recibidas

al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
(cifras expresadas en miles de pesos)

### Anexo B (Cont.)

	31.12.16	31.12.15
<b>CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA</b>		
<b>Situación normal</b>	<b>167.710</b>	<b>2.412</b>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	9.238	1.879
Sin garantías preferidas ni contragarantías	158.472	533
<b>Riesgo Bajo</b>	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías preferidas ni contragarantías	-	-
<b>Riesgo Medio</b>	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías preferidas ni contragarantías	-	-
<b>Riesgo Alto</b>	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías preferidas ni contragarantías	-	-
<b>Irrecuperable</b>	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías preferidas ni contragarantías	-	-
<b>Irrecuperable por disposición técnica</b>	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías preferidas ni contragarantías	-	-
<b>TOTAL CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA</b>	<b>167.710</b>	<b>2.412</b>
<b>TOTAL GENERAL <sup>(1)</sup></b>	<b>1.621.868</b>	<b>100.815</b>

<sup>(1)</sup> Comprende el total de financiaciones definidas en la Comunicación "A" 2816 del B.C.R.A., según el siguiente detalle:

	31.12.16	31.12.15
Préstamos (antes de las provisiones)	1.620.171	95.144
Créditos por Arrendamientos Financieros (antes de las provisiones)	1.697	1.837
Otras garantías otorgadas comprendidas en las Normas de Clasif. de Deudores	-	3.834
<b>Total</b>	<b>1.621.868</b>	<b>100.815</b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Eº 17

(Socio)

Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente

María Angéles Stelzer  
Directora Titular

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

Mario Rafael Biscardi  
Por Comisión Fiscalizadora

# Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Concentración de las Financiaciones  
al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
(cifras expresadas en miles de pesos)

## Anexo C

Número de clientes	Financiaciones			
	31.12.16		31.12.15	
	Saldo de deuda	% sobre cartera total	Saldo de deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	638.219	39%	99.500	98,70%
50 siguientes	819.740	51%	1.315	1,30%
100 siguientes	27.482	2%	-	-
Resto de clientes	136.428	8%	-	-
<b>Total</b>	<b>1.621.868</b>	<b>100%</b>	<b>100.815</b>	<b>100%</b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

(Socio)

Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente

María Angeles Stelzer  
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

Mario Rafael Biscardi  
Por Comisión Fiscalizadora

# Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

## Apertura por Plazos de las Financiaciones

al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(cifras expresadas en miles de pesos)

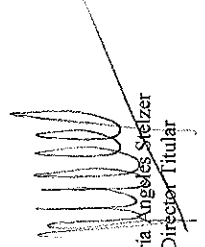
### Anexo D

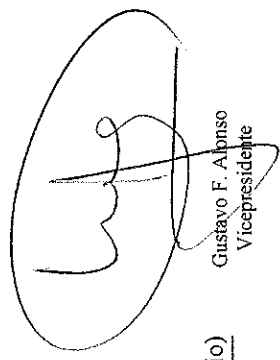
Concepto	Cartera vencida	Plazos que restan para su vencimiento					Total
		Hasta 1 mes	Más de 1 mes y hasta 3 meses	Más de 3 meses y hasta 6 meses	Más de 6 meses y hasta 12 meses	Más de 12 meses y hasta 24 meses	
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	-	1.454.159	1.351	38.190	83.072	45.141	1.621.868
Sector financiero	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	-	<b>1.454.159</b>	<b>1.351</b>	<b>38.190</b>	<b>83.072</b>	<b>45.141</b>	<b>1.621.868</b>


Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. P.T. Fº 17

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

  
Maria Angeles Stelzer  
Director Titular

  
Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente

  
Mario Rafael Biscardi  
Por Comisión Fiscalizadora

# Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Movimiento de Bienes de Uso y Bienes Diversos  
al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
(cifras expresadas en miles de pesos)

## Anexo F

Concepto	Valor residual al inicio del ejercicio	Incorporaciones	Transferencias	Bajas	Depreciaciones del periodo		Valor residual al 31.12.16	Valor residual al 31.12.15
					Años de vida útil asignados	Importe		
<b>Bienes de uso</b>								
Mobiliario e instalaciones	219	7.329	-	(193)	10	(267)	7.088	219
Máquinas y equipos	213	-	-	(4)	3	(80)	129	213
Vehículos	921	2.469	-	(52)	5	(467)	2.871	921
<b>Total</b>	<b>1.353</b>	<b>9.798</b>	<b>-</b>	<b>(249)</b>		<b>(814)</b>	<b>10.088</b>	<b>1.353</b>
<b>Bienes diversos</b>								
Bienes tomados en defensa de créditos	107	-	-	-	-	-	107	107
Otros bienes diversos	481	6.874	(2.199)	(430)	3	-	4.726	481
Bienes alquilados	172	-	(172)	-	-	-	-	172
<b>Total</b>	<b>760</b>	<b>6.874</b>	<b>(2.371)</b>	<b>(430)</b>		<b>-</b>	<b>4.833</b>	<b>760</b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente

Maria Angeles Stelzer  
Director Titular

Mario Rafael Biscardi  
Por Comisión Fiscalizadora

# Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Apertura por Plazos de los Depósitos y  
Otras Obligaciones por Intermediación Financiera  
al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
(cifras expresadas en miles de pesos)

## Anexo I

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento					Total
	Hasta 1 mes	Más de 1 mes y hasta 3 meses	Más de 3 meses y hasta 6 meses	Más de 6 meses y hasta 12 meses	Más de 12 meses y hasta 24 meses	
Otras obligaciones por intermediación financiera						
Interfinancieros (call recibidos)	321.500	681.500	-	-	-	1.003.000
Intereses devengados a pagar	2.061	11.960	-	-	-	13.976
Otras (Nota 8.3.)	29.409	-	1.519	-	-	137.134
<b>Total</b>	<b>352.925</b>	<b>693.460</b>	<b>1.519</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.185.038</b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO.-S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. P.T.Fº 17  
(Socio)

Gustavo F. Albino  
Vicepresidente

Maria Angeles Steizer  
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

Mario Rafael Biscardi  
Por Comisión Fiscalizadora



# Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Movimiento de Provisiones  
al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
(cifras expresadas en miles de pesos)

## Anexo J

Detalle	Saldos al inicio del ejercicio reexpresados	Aumentos en moneda homogénea	Disminuciones		Saldos al 31.12.16	Saldos al 31.12.15
			Desafectaciones	Aplicaciones		
<b>Regularizadoras del Activo <sup>(1)</sup></b>						
<b>Préstamos</b>						
Por riesgo de incobrabilidad	138	16.199	(138)	-	16.199	138
<b>Créditos por arrendamientos financieros</b>						
Por riesgo de incobrabilidad	18	22	(23)	-	17	18
<b>Otros créditos por arrendamiento financiero</b>						
Por riesgo de incobrabilidad	-	20	-	-	20	-
<b>Total</b>	<b>156</b>	<b>16.241</b>	<b>(161)</b>	<b>-</b>	<b>16.236</b>	<b>156</b>
<b>Del Pasivo</b>						
Indemnizaciones por despidos	418	-	-	(302)	116	418
Otras contingencias	7.505	2.875	(141)	(681)	9.558	7.505
<b>Total</b>	<b>7.923</b>	<b>2.875</b>	<b>(141)</b>	<b>(983)</b>	<b>9.674</b>	<b>7.923</b>

<sup>(1)</sup> Corresponde principalmente a lo dispuesto por la Comunicación "A" 2357 del B.C.R.A.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A. B.A. Tº 1 Fº 17

(Socio)

Gustavo E. Alonso  
Vicepresidente

María Angélica Stelzer  
Directora Titular

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

Mario Rafael Biscardi  
Por Comisión Fiscalizadora

# Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Composición del Capital Social  
al 31 de diciembre de 2016  
(cifras expresadas en miles de pesos)

Anexo K

Clase	Acciones		Capital Social	
	Cantidad	Votos por acción	Emitido	Integrado
			En circulación	
Ordinarias nominativas no endosables Clase A	243.530.000	1	243.530.000	243.530.000
Ordinarias nominativas no endosables Clase B	253.470.000	1	253.470.000	253.470.000
<b>Total</b>	<b>497.000.000</b>	<b>1</b>	<b>497.000.000</b>	<b>497.000.000</b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

(Socio)

Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente

María Angeles Stelzer  
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

Mario Rafael Biscardi  
Por Comisión Fiscalizadora

# Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Saldos en Moneda Extranjera  
al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
(cifras expresadas en miles de pesos)

## Anexo L

Rubros	Casa matriz y sucursales en el país	Total 31.12.16	Total 31.12.16 (por moneda)		Total 31.12.15
			Dólares	Euros	
<b>Activo</b>					
Disponibilidades	3.306	3.306	3.306	-	1.208
Créditos Diversos (Nota 8.1.)	-	-	-	-	1.504
<b>Total</b>	<b>3.306</b>	<b>3.306</b>	<b>3.306</b>	<b>-</b>	<b>2.712</b>
<b>Pasivo</b>					
Obligaciones Diversas (Nota 8.3.)	-	-	-	-	4.903
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.903</b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

(Socio)

Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente

María Angeles Steizer  
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

Mario Rafael Biscardi  
Por Comisión Fiscalizadora

# Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Asistencia a Vinculados  
al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
(cifras expresadas en miles de pesos)

Anexo N

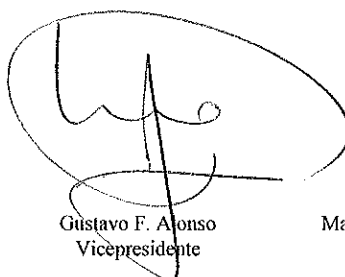
Concepto	Situación	Total	
	Normal	31.12.16	31.12.15
Préstamos	42	42	42
Créditos por Arrendamientos Financieros	1.697	1.697	1.676
<b>Total</b>	<b>1.739</b>	<b>1.739</b>	<b>1.718</b>

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 E° 17



Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente



Maria Angeles Stelzer  
Director Titular

Véase nuestro informe de fecha  
8 de febrero de 2017



Mario Rafael Biscardi  
Por Comisión Fiscalizadora

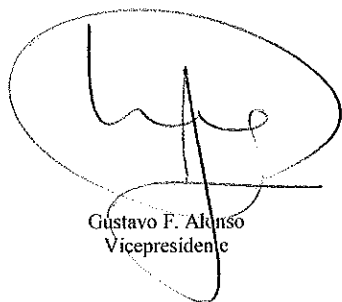
# Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

## Proyecto de distribución de utilidades

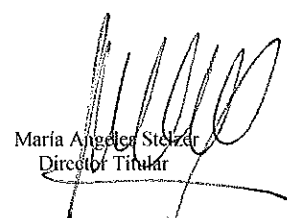
Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016

(cifras expresadas en miles de pesos)

	2016
<b>Resultados no asignados</b>	<b>1.258</b>
A Reserva Legal (20% s/ pesos miles 1.258)	(252)
A Reserva Estatutaria	-
Ajustes (puntos 2.1.3 y 2.1.4 del Texto Ordenado de "Distribución de resultados")	-
<b>Subtotal 1</b>	<b>1.006</b>
A Reserva Normativa – Especial para instrumentos de deuda subordinada	-
Ajustes (puntos 2.1.1, 2.1.2, 2.1.5 y 2.1.6 del Texto Ordenado de "Distribución de resultados")	-
<b>Subtotal 2</b>	<b>1.006</b>
<b>Saldo distribuible</b>	<b>1.006</b>
<b>Resultados distribuidos</b>	<b>-</b>
A Reservas Facultativas	1.006
A Dividendos en efectivo	-
- Acciones preferidas (% s/ pesos)	-
- Acciones ordinarias (% s/ pesos)	-
- Gobierno, Nacional, Provincial o Municipal	-
- Casa matriz en el exterior	-
A Otros destinos	-
<b>Resultados no distribuidos</b>	<b>-</b>



Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente



María Angélica Stelzer  
Directora Titular

## INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los Señores Accionistas de Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.  
Domicilio Legal: Maipú 267 Piso 11  
CUIT: 30-68241957-8  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

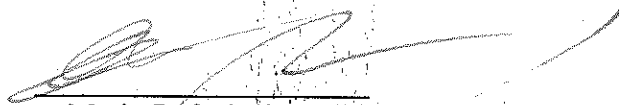
1. En nuestro carácter de integrantes de la Comisión Fiscalizadora de Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A., de acuerdo con lo dispuesto por el inciso 5° del artículo 294 de la Ley General de Sociedades N° 19.550, T.O. 1984 (en adelante "LGS"), hemos examinado el inventario y los estados contables adjuntos de Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A. (en adelante "la Entidad"), que comprenden el estado de situación patrimonial, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluida en las notas 1 a 16 y Anexos B, C, D, F, I, J, K, L y N y proyecto de distribución de utilidades, que los complementan.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2016, son parte integrante de los estados contables examinados mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados contables.

2. El Directorio de la Entidad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de conformidad con el marco contable establecido por el Banco Central de la República Argentina (BCRA). Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que consideren necesario para posibilitar la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades.
3. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los documentos mencionados en el punto 1, en base al examen que efectuamos con el alcance detallado en el punto 4.
4. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes en la República Argentina. Dichas normas requieren en nuestro caso, que el examen se efectúe de acuerdo con las normas profesionales de auditoría vigentes y las emitidas por el Banco Central de la República Argentina e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales, no incluyendo una opinión sobre los estados contables y documentos mencionados. En lo relacionado a los aspectos contables y de auditoría, la Comisión Fiscalizadora se basó especialmente en el informe preparado por los auditores externos de la Entidad, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe de auditoría con fecha 8 de febrero de 2017, sin salvedades. Los citados auditores externos llevaron a cabo su examen de conformidad con las normas argentinas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de

6. Sin modificar nuestra opinión, según se indica en nota 2, los estados contables adjuntos han sido preparados de conformidad con el marco contable establecido por el Banco Central de la República Argentina. Dichas normas difieren, en ciertos aspectos, de las normas contables profesionales vigentes. En la mencionada nota, la Entidad ha identificado y cuantificado el efecto sobre los estados contables derivado de los diferentes criterios de valuación y exposición excepto que la cuantificación no pueda realizarse por razones de impracticabilidad.
7. Adicionalmente, informamos que los estados contables adjuntos surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes en la República Argentina, encontrándose transcritos los inventarios al 31 de diciembre de 2016.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de febrero de 2017.



Mario Rafael Biscardi  
Síndico  
Presidente de la Comisión  
Fiscalizadora