

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

Estados financieros por el ejercicio económico finalizado  
el 31 de diciembre de 2018  
presentados en forma comparativa

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

## **Estados Financieros**

Correspondientes al ejercicio finalizado  
el 31 de diciembre de 2018, presentados en forma comparativa.

## **Índice**

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

Estado de Flujo de Efectivo

Notas a los estados financieros

Anexos

Reseña Informativa

Informe de la Comisión Fiscalizadora

Informes de los auditores independientes sobre estados financieros

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

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA** al 31 de diciembre de 2018 (en miles de pesos)

Conceptos	Notas	Anexos	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
<b>ACTIVO</b>					
Efectivo y depósitos en bancos	7		206.005	74.924	158.626
Efectivo			5	5	5
Entidades financieras y corresponsales			206.000	74.919	158.621
Banco Central de la República Argentina (BCRA)			4.916	21.972	17.835
Otras del país y del exterior			<u>201.084</u>	<u>52.947</u>	<u>140.786</u>
Otros activos financieros	8		92.843	29.989	29.721
Préstamos y otras financiaciones	9		7.645.586	4.681.622	1.585.476
Otras entidades financieras			392.328	-	-
Sector privado no financiero y residentes en el exterior			<u>7.253.258</u>	<u>4.681.622</u>	<u>1.585.476</u>
Activos entregados en garantía	28		325	-	-
Activos por impuestos a las ganancias corriente	10 a)		3.112	8.955	1.466
Propiedad, planta y equipo	11	F	14.739	13.395	10.086
Activos intangibles	12	G	1.339	1.548	-
Activos por impuesto a las ganancias diferido	10 c)		31.013	21.053	7.112
Otros activos no financieros	13		<u>38.989</u>	<u>7.919</u>	<u>18.557</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>			<u>8.033.951</u>	<u>4.839.405</u>	<u>1.811.044</u>

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

Véase nuestro informe de fecha

6 de marzo de 2019

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 274 F° 42

Gustavo F. Alonso  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha

6 de marzo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora

Javier Martínez Vallano  
Director

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

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA** al 31 de diciembre de 2018 (en miles de pesos)

Conceptos	Notas	Anexos	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
<b>PASIVO</b>					
Otros pasivos financieros	14		229.186	136.777	137.134
Financiaci3nes recibidas del BCRA y otras instituciones financieras			5.480.009	3.925.557	1.046.385
Obligaciones negociables emitidas	15		762.362	-	-
Pasivo por impuestos a las ganancias corriente	10 b)		67.915	53.976	11.428
Provisiones	17	J	12.371	10.226	9.674
Otros pasivos no financieros	18		240.218	105.330	66.237
<b>TOTAL PASIVO</b>			<b>6.792.061</b>	<b>4.231.866</b>	<b>1.270.858</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>					
Capital social	19	K	897.000	497.000	497.000
Ganancias reservadas			91.047	37.097	35.838
Resultados no asignados			19.491	6.088	6.088
Resultado del ejercicio			234.352	67.354	1.260
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>			<b>1.241.890</b>	<b>607.539</b>	<b>540.186</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>			<b>8.033.951</b>	<b>4.839.405</b>	<b>1.811.044</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019  
KPMG  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 274 F° 42



Gustavo F. Alonso  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisi3n Fiscalizadora



Javier Martinez Vallano  
Director

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

**ESTADO DE RESULTADOS al 31 de diciembre de 2018 (en miles de pesos)**

Conceptos	Notas	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Ingresos por intereses	20	2.532.198	902.467
Egresos por intereses	21	(1.669.175)	(518.878)
Resultado neto por intereses		<u>863.023</u>	<u>383.589</u>
Egresos por comisiones	22	(27.210)	(21.697)
Resultado neto por comisiones		<u>(27.210)</u>	<u>(21.697)</u>
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	23	4.696	107
Otros ingresos operativos	24	6.953	2.437
Cargo por incobrabilidad		(35.717)	(35.198)
Ingreso operativo neto		<u>811.745</u>	<u>329.238</u>
Beneficios al personal	25	(121.486)	(76.715)
Gastos de administración	26	(120.618)	(63.623)
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes	11 y 12	(3.572)	(2.402)
Otros gastos operativos	27	(231.312)	(79.063)
Resultado operativo		<u>334.757</u>	<u>107.435</u>
Resultado antes del impuesto a las ganancias		<u>334.757</u>	<u>107.435</u>
Impuesto a las ganancias	10	(100.405)	(40.081)
Resultado neto del ejercicio		<u>234.352</u>	<u>67.354</u>
Total Resultado integral del ejercicio		<u>234.352</u>	<u>67.354</u>

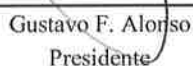
Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019  
KPMG  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 274 F° 42



Gustavo F. Aloriso  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Javier Martinez Vallano  
Director

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

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO al 31 de diciembre de 2018 (en miles de pesos)**

Movimientos	Nota	Capital social		Ganancias reservadas		Resultados no asignados	Total patrimonio neto
		Acciones en Circulación		Reserva Legal	Otros		
Saldos al comienzo del ejercicio		497.000		7.420	29.677	67.354	601.451
Impacto de la implementación de Marco de información contable establecido por el BCRA		-		-	-	6.088	6.088
Saldo al inicio del ejercicio ajustado		497.000		7.420	29.677	73.442	607.539
Tota Resultado integral del ejercicio							
- Resultado neto del ejercicio				-	-	234.352	234.352
Distribución de RNA aprobados por la Asamblea de Accionistas				10.790	43.160	(53.950)	
Aumentos de capital con aportes en efectivo y equivalentes	19	400.000		-	-	-	400.000
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>		<b>897.000</b>		<b>18.210</b>	<b>72.837</b>	<b>253.844</b>	<b>1.241.890</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamará Vinitzky (Socia)  
Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 274 F° 42

Gustavo F. Alonso  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora

Javier Martínez Vallano  
Director

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

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO al 31 de diciembre de 2017 (en miles de pesos)**

Movimientos	Capital social			Ganancias reservadas		Resultados no asignados	Total patrimonio neto
	Acciones en Circulación	Reserva legal	Otros	Reserva legal	Otros		
Saldos al comienzo del ejercicio	497.000	7.168	28.670			1.260	534.098
Impacto de la implementación de Marco de información contable establecido por el BCRA	-	-	-			6.088	6.088
Saldo al inicio del ejercicio ajustado	497.000	7.168	28.670			7.348	540.186
Total Resultado integral del ejercicio						67.354	67.354
- Resultado neto del ejercicio						(1.259)	
- Otro resultado integral del ejercicio							607.539
Distribución de RNA aprobados por la Asamblea de Accionistas		252	1.007				
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>497.000</b>	<b>7.420</b>	<b>29.677</b>			<b>73.443</b>	<b>607.539</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 274 F° 42

Gustavo F. Alonso  
Presidente



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora

Javier Martínez Vallano  
Director

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

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO** al 31 de diciembre de 2018 (en miles de pesos)

Conceptos	Notas	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Flujos de efectivo de las actividades operativas			
Resultado antes del Impuesto a las ganancias		334.757	107.435
Ajustes para obtener los flujos provenientes de actividades operativas:			
Amortizaciones y desvalorizaciones		3.572	2.402
Cargo por incobrabilidad		35.717	35.198
Otros ajustes		(1.892)	(8.335)
Disminuciones netos proveniente de activos operativos:			
Préstamos y otras financiaciones			
Otras entidades financieras		(392.328)	-
Sector privado no financiero y residentes en el exterior		(2.607.353)	(3.096.146)
Activos entregados en garantía		(325)	-
Otros activos		(98.039)	(18.176)
Aumentos netos proveniente de pasivos operativos:			
Otras Obligaciones por Intermediación Financiera			
Sector financiero		1.646.860	2.878.816
Otros pasivos		137.033	39.645
Pagos por Impuesto a las ganancias	10	<u>(89.716)</u>	<u>(17.871)</u>
Total de flujos de efectivo generados por (utilizados en) las actividades operativas		<u>(1.031.714)</u>	<u>(77.032)</u>

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

Véase nuestro informe de fecha

6 de marzo de 2019

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 274 F° 42

Gustavo F. Alonso  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha

6 de marzo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora

Javier Martínez Vallano  
Director



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

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO** al 31 de diciembre de 2018 (en miles de pesos)

Conceptos	Notas	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Pagos:			
Compra de propiedad, planta y equipo, activos intangibles y otros activos		(6.409)	(7.484)
Cobros:			
Venta de propiedad, planta y equipo, activos intangibles y otros activos		2.146	707
Total de flujos de efectivo (utilizados en) las actividades de inversión		<u>(4.263)</u>	<u>(6.777)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiación			
Cobros:			
Emisión de instrumentos de patrimonio	19	400.000	-
Obligaciones negociables no subordinadas	16	762.362	-
Total de flujos de efectivo generados por las actividades de financiación		<u>1.162.362</u>	-
Efecto de las variaciones del tipo de cambio sobre saldos de efectivo y equivalentes de efectivo		4.696	107
Total de la variación de los flujos de efectivo		<u>131.081</u>	<u>(83.702)</u>
Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalentes		<u>131.081</u>	<u>(83.702)</u>
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio		74.924	158.626
Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio	7	<u>206.005</u>	<u>74.924</u>

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

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019  
KPMG  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 274 F° 42




Gustavo F. Alonso  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Javier Martinez Vallano  
Director

## Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 2018 (en miles de pesos)

#### NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A., con domicilio legal en Avenida Córdoba 111 de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, cuyo objeto es el de actuar como compañía financiera orientada a la financiación de individuos, empresas y concesionarios de la red Volkswagen, para la adquisición de automóviles de dicha marca, así como vehículos marca Audi, Man – VW Camiones y Buses y Ducati.

Dichas financiaciones son instrumentadas mediante líneas prendarias, líneas de leasing y líneas de capital de trabajo, estas últimas aplicables a los concesionarios para la adquisición de los vehículos a ser vendidos posteriormente al público.

#### NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN Y UNIDAD DE MEDIDA

Los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 están expresados en pesos, moneda de curso legal en la República Argentina, y fueron preparadas a partir de los registros contables de Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Los presentes estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 son los primeros estados financieros anuales preparados de acuerdo con la normativa del Banco Central de la República Argentina, (en adelante “Marco de información contable establecido por el BCRA”), que establece que las entidades bajo su supervisión presenten estados financieros preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés), salvo por las siguientes excepciones que serán aplicables para los ejercicios económicos que se inicien a partir del 1 de enero de 2020:

- a) Aplicación del modelo de deterioro de la sección 5.5 “Deterioro de valor” de la NIIF 9 “Instrumentos financieros” aplicable para las “Previsiones por Riesgo de Incobrabilidad”. Con fecha 5 de diciembre de 2018, la Entidad presentó al BCRA el modelo de deterioro a aplicar en el marco de NIIF 9 a partir del 1 de enero de 2020. A la fecha de los presentes estados financieros la Entidad se encuentra en proceso de cuantificación del impacto inicial de la adopción de este modelo que deberá ser reportado al BCRA el 29 de marzo de 2019.
- b) Aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad 29 (NIC 29) “Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias” en función de lo dispuesto por la Comunicación “A” 6651 del BCRA.

Las excepciones descriptas constituyen apartamientos de NIIF.

Asimismo, el BCRA mediante las Comunicaciones “A” 6323 y “A” 6324 estableció lineamientos para la elaboración y presentación de los estados financieros de las entidades financieras a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2018, incluyendo los requerimientos adicionales de información así como la información a ser presentada en forma de Anexos

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019  
KPMG  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 274 F° 42



Gustavo F. Alonso  
Presidente



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Javier Martinez Vallano  
Director

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

al 31 de diciembre de 2018 (en miles de pesos)

La Gerencia estima que el patrimonio y los resultados de la Entidad podrían diferir significativamente en caso de aplicar las normas contables sobre la materia.

La NIC 29 Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias requiere que los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía hiperinflacionaria sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente. Para ello, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda. A los efectos de concluir sobre la existencia de una economía hiperinflacionaria, la NIC detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%.

Como resultado del incremento en los niveles de inflación que ha sufrido la economía argentina, se ha llegado a un consenso de que están dadas las condiciones para que Argentina sea considerada una economía altamente inflacionaria en función de los parámetros establecidos en la NIC 29. Este consenso conlleva a la necesidad de aplicar la NIC 29 para la presentación de la información contable bajo NIIF por los períodos anuales o intermedios a partir del 1° de julio de 2018.

De aplicarse la NIC 29, la reexpresión monetaria de la información contable debe efectuarse retroactivamente como si la economía hubiese sido siempre hiperinflacionaria. Para el caso de propiedad, planta y equipo, la reexpresión opera desde la fecha de la revaluación o desde la fecha de adquisición, según corresponda. Asimismo, deben reexpresarse las cifras correspondientes a los ejercicios o períodos precedentes que se presentan con fines comparativos, sin que este hecho modifique las decisiones tomadas en base a la información financiera correspondiente a dichos ejercicios.

Con fecha 3 de diciembre de 2018, la Ley N° 27.468, estableció la derogación del Decreto 1.269/2002 y sus modificatorios, por el cual las sociedades no aplicaban mecanismos de reexpresión de sus estados financieros desde el 1° de marzo de 2003. Asimismo, dispuso que el Poder Ejecutivo Nacional, a través de sus organismos de contralor y el BCRA, definirán la fecha de aplicación del ajuste en moneda homogénea de los estados financieros que les sean presentados.

Mediante las modificaciones al capítulo III, artículo 3, apartado 1 del Título IV de las Normas (N.T. 2013 y mod.) publicadas el 26 de diciembre 2018, la CNV establece la obligatoriedad de presentación de información contable en moneda homogénea para los estados financieros anuales, por periodos intermedios o especiales, que cierren a partir del 31 de diciembre 2018 inclusive.

Aun cuando la Entidad no ha cuantificado los efectos que sobre los estados financieros tendría su reexpresión en moneda homogénea, la existencia de un contexto inflacionario afecta la situación financiera y los resultados de la Entidad, y, por ende, el impacto de la inflación puede distorsionar la información contable y debe ser tenido en cuenta en la interpretación que se realice de la información que la Entidad brinda en los presentes estados financieros sobre su situación financiera, su rendimiento financiero y los flujos de su efectivo.

Véase nuestro informe de fecha

6 de marzo de 2019

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 274 F° 42

Gustavo F. Alonso

Presidente

Véase nuestro informe de fecha

6 de marzo de 2019

Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora

Javier Martinez Vallano

Director

**Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

al 31 de diciembre de 2018 (en miles de pesos)

NOTA 3 – MONEDA FUNCIONAL

La Entidad considera al peso como su moneda funcional y de presentación. Los montos se presentan en miles de pesos, excepto que se indique lo contrario.

NOTA 4 – JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES

La preparación de estos estados financieros requiere que la Dirección realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados.

Las estimaciones y los supuestos asociados se basan en las expectativas y otros factores que se consideran razonables en las circunstancias, cuyos resultados constituyen la base de los juicios sobre el valor de los activos y pasivos que no surgen fácilmente de otras fuentes. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y los supuestos subyacentes se revisan de forma continua. El efecto de las revisiones de las estimaciones contables se reconoce prospectivamente.

## 4.1. Juicios

La información sobre juicios realizados en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre los importes reconocidos en los estados financieros se describe en las siguientes notas:

- Nota 17 – Provisiones

## 4.2 Premisas y estimaciones sobre incertidumbres

La información sobre premisas y estimaciones sobre incertidumbres que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material de los presentes estados financieros se incluye en las siguientes notas:

- Nota 29 - Instrumentos financieros
- Nota 10 - Impuesto a las ganancias, en relación con la disponibilidad de futuras ganancias gravables contra las cuales pueden ser usados los activos por impuesto diferido.

NOTA 5 - POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La Entidad ha aplicado de manera consistente las siguientes políticas contables en todos los períodos presentados en estos estados financieros y en la preparación del Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 para propósitos de la transición a Marco de información contable establecido por el BCRA. En la Nota 57 se detalla el impacto de la transición respecto de las normas contables establecidas por el BCRA previamente aplicadas.

## 5.1 Moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a pesos al tipo de cambio de referencia publicado por el BCRA a la fecha de las transacciones.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019  
KPMG  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)  
Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 274 F° 42



Gustavo F. Alonso  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Javier Martinez Vallano  
Director



**Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

al 31 de diciembre de 2018 (en miles de pesos)

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional al tipo de cambio de referencia vigente al cierre del período.

Los activos y pasivos no monetarios que son medidos a valor razonable en una moneda extranjera son convertidos a la moneda funcional al tipo de cambio de referencia vigente de la fecha en la cual se determinó el valor razonable. Los ítems no monetarios que se miden sobre bases de costo histórico en moneda extranjera se convierten usando el tipo de cambio de referencia vigente a la fecha de la transacción.

Las diferencias de cambio se presentan en el Estado de resultados en la línea "Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera".

**5.2 Efectivo y depósitos en bancos**

Efectivo y equivalentes de efectivo incluye el efectivo en caja, y los saldos sin restricciones que se mantienen con Bancos Centrales y las cuentas a la vista mantenidas en entidades financieras locales y del exterior.

**5.3 Activos y pasivos financieros****a) Reconocimiento**

La Entidad reconoce inicialmente los préstamos y los pasivos en la fecha en que se originaron. Todos los demás instrumentos financieros (incluidas las compras y ventas ordinarias de activos financieros) se reconocen en la fecha de negociación, que es la fecha en que la Entidad se convierte en parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Los activos financieros y los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable. Para instrumentos que no se miden a valor razonable con cambios en resultados, se reconocen a su valor razonable más (en el caso de activos) o menos (en el caso de pasivos) los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición del activo o a la emisión del pasivo.

El precio de transacción usualmente es la mejor evidencia de su valor razonable en el reconocimiento inicial. Sin embargo, si la Entidad determina que el valor razonable en el reconocimiento inicial difiere de la contraprestación recibida o abonada, el instrumento financiero se mide inicialmente a su valor razonable y la diferencia se reconoce en resultados.

**b) Clasificación de activos financieros**

A la fecha del reconocimiento inicial los activos financieros se clasifican y miden a costo amortizado, valor razonable con cambios en Otro resultado integral (ORI) o valor razonable con cambios en resultados.

Un activo financiero se mide a costo amortizado si cumple con las siguientes condiciones:

- el activo es mantenido bajo un modelo de negocios cuyo objetivo es mantener el activo para cobrar los flujos de fondos contractuales; y
- las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar a flujos de fondos que cumplen con el criterio de "solo pagos de capital e intereses".

Véase nuestro informe de fecha

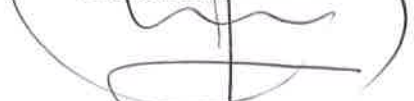
6 de marzo de 2019

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 274 F° 42


Gustavo F. Alonso

Presidente

Véase nuestro informe de fecha

6 de marzo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Javier Martínez Vallano

Director

**Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

al 31 de diciembre de 2018 (en miles de pesos)

Un instrumento de deuda se mide a Valor razonable con cambios en ORI si cumple con las siguientes condiciones;

- el activo se mantiene en un modelo de negocios cuyo objetivo es cobrar los flujos de fondos contractuales y vender el activo financiero; y
- las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar a flujos de fondos que cumplen con el criterio de “solo pagos de capital e intereses”.

En la evaluación de si los flujos de fondos contractuales cumple con el criterio de “solo pago de capital e intereses”, la Entidad define como “capital” el valor razonable del activo financiero a la fecha de su reconocimiento inicial y como “interés” a la contraprestación por el valor tiempo del dinero y los riesgos crediticios asociados con el capital pendiente de cobro y otros riesgos básicos de un préstamo. La evaluación considera si el activo financiero contiene condiciones contractuales que pueden cambiar la oportunidad o el monto de los flujos de fondos contractuales de manera que no cumpla con el criterio mencionado.

La entidad no posee activos ni pasivos financieros medidos a valor razonable.

Los activos financieros no se reclasifican con posterioridad a su reconocimiento inicial, a excepción de un cambio en los modelos de negocios de la Entidad.

## c) Clasificación de pasivos financieros

La Entidad clasifica sus pasivos financieros, distintos de instrumentos financieros derivados, las garantías emitidas y los compromisos de préstamos como medidos a costo amortizado.

## d) Baja de activos y pasivos financieros

La Entidad da de baja un activo financiero cuando expiran los derechos a recibir los flujos de fondos del activo, o si fueron transferidos los derechos a recibir los flujos de fondos del activo en una transacción que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo o, de no haber transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, se ha transferido el control del mismo.

Cuando la Entidad da de baja un activo financiero, la diferencia entre el saldo contable del activo y la contraprestación recibida y cualquier saldo reconocido en ORI se reconoce en resultados.

La Entidad realiza transacciones en las cuales se transfieren activos financieros pero se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios del activo transferido. En esos casos, no se da de baja los activos financieros transferidos.

La Entidad reconoce las ventas de instrumentos financieros con el compromiso de su retrocesión no opcional a un precio determinado (pases) como una financiación recibida en la línea “Operaciones de pase” en el Estado de situación financiera. La diferencia entre los precios de compra y venta de dichos instrumentos se registra como un interés el cual es devengado durante la vigencia de las operaciones usando el método de interés efectivo.

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago se termina, se cancela o expira. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestatario en condiciones significativamente diferentes, o las condiciones son modificadas en forma sustancial, dicho reemplazo o modificación se trata como una baja del pasivo

Véase nuestro informe de fecha

6 de marzo de 2019

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 274 F° 42

  
Gustavo F. Alonso  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha

6 de marzo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora


  
Javier Martinez Vallano  
Director

## Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 2018 (en miles de pesos)

original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia se imputa en la línea "Otros ingresos financieros – Por baja o modificación sustancial de pasivos financieros" del Estado de resultados.

#### e) Compensación de activos y pasivo financieros

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan y el importe neto se presenta en el Estado de situación financiera cuando, y solo cuando, la Entidad tiene un derecho exigible legalmente para compensar los montos y tiene la intención de liquidarlos en forma neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

Los ingresos y gastos se presentan en términos netos solo cuando están permitidos según las NIIF, o por ganancias y pérdidas que surgen de un grupo de transacciones similares.

#### f) Medición a costo amortizado

El costo amortizado de un activo financiero o de un pasivo financiero es el monto de su reconocimiento inicial, menos los reembolsos de capital, más o menos la amortización, utilizando el método del interés efectivo, de cualquier diferencia entre el importe inicial y el importe al vencimiento. En el caso de activos financieros, también incluye cualquier corrección por deterioro (incobrabilidad).

#### g) Deterioro de activos financieros

Como se mencionara en la Nota 2, el BCRA dispuso que las entidades financieras continúen aplicando el modelo de reconocimiento de deterioro de activos financieros vigente al 31 de diciembre de 2017 a través de la Comunicación "A"2950 y modificatorias. Dichas normas requieren que las entidades financieras:

- clasifiquen a sus deudores por "situación" de acuerdo con los lineamientos del BCRA; y que
- se reconozca una provisión por incobrabilidad en función de una tabla que determina el porcentaje a ser provisionado teniendo en cuenta la situación del deudor y la existencia de garantías.

El BCRA requiere que los clientes que componen la "cartera comercial" se analicen y clasifiquen por situación en forma individual. La cartera comercial incluye los créditos por encima de un monto determinado por el BCRA, cuyo repago se encuentra la evolución de la actividad productiva o comercial del cliente. La evaluación de la capacidad de repago del deudor se realiza en función del flujo financiero estimado sobre la base de la información financiera actualizada y de parámetros sectoriales, considerando otras circunstancias de la actividad económica.

La "cartera de consumo" por su parte, se analiza en forma global, y los deudores se clasifican en función de los días de morosidad. La cartera de consumo incluye créditos para consumo, créditos para vivienda propia, y los préstamos por debajo de un monto determinado por el BCRA.

Los aumentos en la provisión para incobrables relacionada con "Préstamos y otras financiaciones" se reconocen en la línea "Cargo por incobrabilidad" del Estado de resultados.

#### 5.4 Propiedad, planta y equipo

Las partidas de propiedad, planta y equipo se miden a su costo, neto de la depreciación acumulada y de las pérdidas por deterioro del valor acumuladas, si las hubiera. El costo incluye el precio de compra contado y las erogaciones

Véase nuestro informe de fecha

6 de marzo de 2019

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 274 F° 42

Gustavo F. Alonso  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha

6 de marzo de 2019

Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora

Javier Martínez Vallano  
Director

**Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

al 31 de diciembre de 2018 (en miles de pesos)

directamente atribuibles a la adquisición necesarios para llevar el activo a la ubicación y condición necesaria para operar de la manera prevista por la Dirección. Cuando contractual o legalmente se requiere el retiro o desmantelamiento futuro de un ítem de propiedad, planta y equipo, el costo del activo a la fecha de su reconocimiento inicial incluye el valor presente de la erogación futura estimada por su retiro o desmantelamiento.

Las erogaciones posteriores se capitalizan únicamente si es probable que las mismas generen beneficios económicos futuros a la Entidad.

Las depreciaciones se calculan por el método de línea recta, aplicando tasas suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil estimada de los bienes.

Los métodos de depreciación y las vidas útiles se revisan a cada fecha de cierre y se ajustan en forma prospectiva, en caso de ser necesario.

**5.5 Activos intangibles**

Los activos intangibles comprenden los costos de adquisición e implementación de sistemas de información, los cuales son medidos a su costo menos amortización acumulada y cualquier deterioro, en caso de existir.

Los desembolsos posteriores relacionados con sistemas de información se capitalizan únicamente si incrementan los beneficios económicos del activo relacionado. Todas las otras erogaciones se reconocen como pérdida cuando se incurren.

Los sistemas de información se amortizan aplicando el método de la línea recta sobre su vida útil estimada de 5 años.

Los métodos de amortización, así como las vidas útiles se revisan a cada fecha de cierre, y se ajustan prospectivamente en caso de corresponder.

**5.6 Provisiones**

La Entidad reconoce una provisión si, como resultado de eventos pasados, existe una obligación legal o implícita por un monto que puede estimarse de manera confiable y es probable que se requiera una salida de recursos para liquidar la obligación.

Para evaluar las provisiones, se consideraron los riesgos e incertidumbres existentes teniendo en cuenta la opinión del asesor legal externo e interno de la Entidad. Con base en el análisis realizado, la Entidad reconoce una provisión por el monto que se considere como la mejor estimación del gasto potencial requerido para liquidar la obligación presente en cada fecha de cierre.

Las provisiones reconocidas por la Entidad se revisan a cada fecha de cierre y se ajustan para reflejar la mejor estimación disponible.

**5.7 Beneficios al personal****a) Beneficios al personal a corto plazo**

Los beneficios al personal a corto plazo se reconocen en resultados cuando el empleado presta el servicio relacionado. Se reconoce una provisión si la Entidad tiene la obligación legal o implícita, como resultado de servicios pasados provistos por el empleado, de abonar un monto que puede ser estimado de manera confiable.

Véase nuestro informe de fecha

6 de marzo de 2019

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 274 F° 42

Gustavo F. Alonso  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha

6 de marzo de 2019

Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora

Javier Martinez Vallano  
Director



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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

al 31 de diciembre de 2018 (en miles de pesos)

**5.8 Capital social**

Los costos de transacción incrementables directamente atribuibles a la emisión de acciones ordinarias se reconocen como reducción de los aportes recibidos, neto del impuesto a las ganancias relacionado.

**5.9 Ingresos y egresos por intereses**

Los ingresos y egresos por intereses se reconocen en resultados usando el método de la tasa de interés efectiva. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los flujos de fondos de pagos y cobros contractuales durante la vida esperada del instrumento financiero al saldo contable del activo financiero o pasivo financiero.

El cálculo de la tasa de interés efectiva incluye los costos de transacción, comisiones y otros conceptos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva. Los costos de transacción incluyen los costos incrementales que son directamente atribuibles a la adquisición de un activo financiero o la emisión de un pasivo financiero.

Los ingresos y egresos por intereses que se presentan en el Estado de resultados incluye los intereses sobre:

- activos y pasivos financieros medidos a costo amortizado; y
- activos financieros medidos a valor razonable con cambios en ORI.

**5.10 Ingresos y egresos por comisiones**

Las comisiones, honorarios y similares que forman parte de la tasa de interés efectiva de un activo o pasivo financiero se incluyen en la medición de la tasa de interés efectiva.

El resto de los ingresos por comisiones, que incluyen los honorarios por servicios, por administración de fondos comunes de inversión, comisiones de venta, honorarios por sindicación de préstamo, se reconocen cuando se presta el servicio relacionado.

El resto de los egresos por comisiones, se reconocen en resultados cuando se recibe el servicio relacionado.

**5.11 Arrendamientos**

**a) Contratos que contienen un arrendamiento**

Al inicio del contrato, la Entidad determina si contiene un arrendamiento, en cuyo caso, los pagos del arrendamiento se separan entre los relacionados con el arrendamiento y con los otros elementos, sobre la base de valores razonables relativos.

**b) Clasificación de un arrendamiento**

Cuando el arrendamiento transfiere sustancialmente los riesgos y beneficios de la propiedad del activo arrendado, se clasifica como arrendamiento financiero. De otra forma, el arrendamiento se clasifica como operativo.

Véase nuestro informe de fecha

6 de marzo de 2019

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 274 F° 42

Gustavo F. Alonso  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha

6 de marzo de 2019

Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora

Javier Martínez Vallano  
Director

**Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

al 31 de diciembre de 2018 (en miles de pesos)

## c) Arrendamientos en los que la Entidad es arrendatario

El activo arrendado en un arrendamiento operativo no se reconoce contablemente. Los pagos realizados bajo un arrendamiento operativo se reconocen en resultados aplicando el método de la línea recta en el plazo del arrendamiento.

El activo arrendado en un arrendamiento financiero se reconoce contablemente con contrapartida en una deuda por el arrendamiento. El reconocimiento inicial del activo se realiza por el menor entre su valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. Posteriormente, el activo arrendado se contabiliza de acuerdo con la política contable del activo de que se trate.

Los pagos realizados bajo un arrendamiento financiero se separan entre el interés y la reducción de la deuda por el arrendamiento. El interés se reconoce a lo largo del período del arrendamiento aplicando una tasa de interés constante. Los pagos por arrendamientos contingentes se reconocen en resultados cuando se incurren.

## 5.12 Impuesto a las ganancias corriente y diferido

El cargo por el impuesto a las ganancias de cada período comprende el impuesto a las ganancias corriente y el diferido y se reconoce en resultados, excepto en la medida que se relacione con un concepto reconocido en ORI o directamente en el patrimonio.

## a) Impuesto corriente

El impuesto a las ganancias corriente comprende el impuesto a pagar, o los adelantos realizados sobre el impuesto gravable del período y cualquier ajuste a pagar o cobrar relacionado con años anteriores. El monto del impuesto a pagar (o recuperar) corriente es la mejor estimación del monto que se espera pagar (o recuperar) medido aplicando la tasa vigente a la fecha de cierre.

## b) Impuesto diferido

El impuesto a las ganancias diferido reconoce el efecto fiscal de las diferencias temporarias entre los saldos contables de los activos y pasivos y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la ganancia gravable.

Se reconoce un pasivo por impuesto diferido por el efecto fiscal de todas las diferencias temporarias gravables.

Se reconoce un activo por impuesto diferido por el efecto fiscal de las diferencias temporarias deducibles y los quebrantos no prescriptos, en la medida en que resulte probable que se disponga de ganancias fiscales futuras contra cuales puedan ser utilizadas.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden aplicando las alícuotas del impuesto que se espera sean de aplicación en el ejercicio en el que el pasivo se cancele o el activo se realice, que surgen de leyes sustancialmente sancionadas a la fecha de cierre.

## c) Alícuota del impuesto a las ganancias

La alícuota del impuesto a las ganancias es del 30% para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero del 2018 hasta el 31 de diciembre del 2019 y del 25% para los ejercicios posteriores.

Véase nuestro informe de fecha

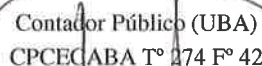
6 de marzo de 2019

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)



Contador Público (UBA)

CPCECABA T° 274 F° 42

Gustavo F. Alonso

Presidente

Véase nuestro informe de fecha

6 de marzo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Javier Martinez Vallano

Director

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 2018 (en miles de pesos)

## d) Posiciones fiscales inciertas

En la determinación de los montos de impuesto a las ganancias corriente y diferido, la Entidad considera el impacto de las posiciones fiscales inciertas relacionadas con el impuesto a las ganancias, incluyendo si las mismas pueden generar impuestos o intereses adicionales. La evaluación se basa en estimaciones y premisas que pueden involucrar una serie de juicios sobre eventos futuros. Nueva información puede causar que la Entidad modifique sus juicios con relación a lo adecuado de las deudas por impuestos reconocidas; tales cambios en las deudas impositivas impactarían el cargo por impuesto a las ganancias del periodo en el cual se realiza dicha determinación.

NOTA 6 – NIIF EMITIDAS AÚN NO VIGENTES

Una serie de nuevas normas y modificaciones a las normas vigentes entrarán en vigencia con posterioridad al 1 de enero de 2018, y cuya aplicación anticipada que el BCRA no permite.

El 13 de enero de 2016, el IASB emitió la NIIF 16 que, para los ejercicios anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2019, sustituye a la NIC 17 “Arrendamientos”. La nueva norma introduce un único modelo de contabilidad para el arrendatario y requiere que éste reconozca los activos y pasivos de todos los contratos de arrendamiento. Las únicas excepciones son los contratos a corto plazo y aquellos cuyo subyacente sea de bajo valor. El arrendatario debe reconocer en el activo un derecho de uso que representa su derecho a utilizar el activo arrendado, y un pasivo por arrendamiento que representa su obligación de realizar los pagos de arrendamiento.

Con respecto a la contabilidad del arrendador, la NIIF 16 mantiene sustancialmente los requisitos contables de la NIC 17. En consecuencia, el arrendador continúa clasificando sus arrendamientos como arrendamientos operativos o financieros, y contabiliza cada uno de esos dos tipos de contratos de arrendamiento de manera diferente.

Con respecto al impacto estimado en los Estados Financieros Consolidados en la fecha de transición, la Entidad ha optado por aplicar el método retrospectivo modificado que consiste en reconocer pasivos por arrendamiento por un importe equivalente al valor actual de los pagos futuros comprometidos a 1 de enero del 2019. Como resultado de este enfoque, la Entidad espera reconocer activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento por un importe aproximado de 183.600 de dólares, proveniente principalmente de arrendamientos de oficina administrativa

Los impactos de la adopción de la norma al 1 de enero de 2019 pueden cambiar debido a que:

- La Entidad no ha concluido todas las pruebas; y
- Las nuevas políticas contables, metodologías y parámetros pueden estar sujetas a modificaciones hasta que la Entidad presente sus primeros estados financieros que incluyan el impacto definitivo a la fecha de aplicación inicial.

Véase nuestro informe de fecha

6 de marzo de 2019

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 274 F° 42

Gustavo F. Alonso

Presidente

Véase nuestro informe de fecha

6 de marzo de 2019

Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora

Javier Martínez Vallano

Director

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

al 31 de diciembre de 2018 (en miles de pesos)

**NOTA 7 – EFECTIVO Y DEPÓSITOS EN BANCOS**

El saldo de Efectivo y equivalentes computado a los efectos de la preparación del Estado de flujos de efectivo incluye los siguientes conceptos:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Efectivo	5	5	5
Entidades financieras y corresponsables	206.000	74.919	158.621
	<u>206.005</u>	<u>74.924</u>	<u>158.626</u>

**NOTA 8 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS**

La composición de Otros activos financieros es la siguiente:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Medidos a costo amortizado			
Cuentas por cobrar	88.620	20.800	12.885
Deudores varios	5.978	9.431	16.896
Menos: Previsión por riesgo de incobrabilidad (Anexo R)	<u>(1.755)</u>	<u>(242)</u>	<u>(60)</u>
	<u>92.843</u>	<u>29.989</u>	<u>29.721</u>

**NOTA 9 – PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES**

La Entidad mantiene los préstamos y otras financiaciones bajo un modelo de negocios cuyo objetivo es cobrar los flujos de fondos contractuales. En consecuencia, mide los préstamos y otras financiaciones a su costo amortizado, excepto que las condiciones de los mismos no cumplan con el criterio de “solo pago de principal e intereses”, en cuyo caso los mide a valor razonable con cambios en resultados.

Los préstamos y otras financiaciones clasificados considerando su forma de medición es la siguiente:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Medidos a costo amortizado	<u>7.732.658</u>	<u>4.733.055</u>	<u>1.601.712</u>
Menos: Previsión por riesgo de incobrabilidad	<u>(87.072)</u>	<u>(51.433)</u>	<u>(16.236)</u>
	<u>7.645.586</u>	<u>4.681.622</u>	<u>1.585.476</u>

Véase nuestro informe de fecha

6 de marzo de 2019

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 274 F° 42



Gustavo F. Alonso  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha

6 de marzo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Javier Martínez Vallano  
Director



## Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 2018 (en miles de pesos)

La información sobre concentración de préstamos y otras financiaciones se presenta en el Anexo C. La conciliación de la información incluida en dicho Anexo con los saldos contables se muestra a continuación.

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Total Anexo C	8.120.035	5.016.246	1.621.868
Menos:			
Previsión por riesgo de incobrabilidad	(87.072)	(51.433)	(16.236)
Ajuste por tasa de interés efectiva	(387.377)	(283.191)	(20.156)
Total préstamos y otras financiaciones	7.645.586	4.681.622	1.585.476

a) Sector privado no financiero y residentes en el exterior

La composición del rubro es la siguiente

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Prendarios	8.114.589	5.010.044	1.620.171
Arrendamientos financieros	5.446	6.202	1.697
Menos: Previsión por riesgo de incobrabilidad (Anexo R)	(87.072)	(51.433)	(16.236)
Ajuste por tasa de interés efectiva	(387.377)	(283.191)	(20.156)
Total	7.645.586	4.681.622	1.585.476

La composición por tipo de cartera es la siguiente:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Cartera comercial	4.091.990	2.302.878	1.454.158
Cartera consumo y vivienda	4.028.045	2.713.368	167.710
Total	8.120.035	5.016.246	1.621.868

La clasificación de los préstamos y otras financiaciones por situación crediticia (determinada según los criterios dispuestos por el BCRA) y de las garantías recibidas se informa en el Anexo B.

NOTA 10 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Este impuesto debe registrarse siguiendo el método del impuesto diferido, reconociendo (como crédito o deuda) el efecto impositivo de las diferencias temporarias entre la valuación contable y la valuación impositiva de los activos y pasivos, y su posterior imputación a los resultados del ejercicio en el cual se produce la reversión de las mismas, considerando asimismo la posibilidad de aprovechamiento de los quebrantos impositivos en el futuro.

Véase nuestro informe de fecha

6 de marzo de 2019

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 274 F° 42

Gustavo F. Alonso

Presidente

Véase nuestro informe de fecha

6 de marzo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Javier Martinez Vallano

Director

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

al 31 de diciembre de 2018 (en miles de pesos)

Los activos y pasivos por impuesto diferido en el Estado de Situación Financiera son los siguientes:

a) Activo por impuesto a las ganancias corriente

La composición del rubro es la siguiente:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Anticipos	-	8.804	1.106
Percepciones y retenciones	3.112	151	360
<b>Total</b>	<b>3.112</b>	<b>8.955</b>	<b>1.466</b>

b) Pasivo por impuesto a las ganancias corriente

La composición del rubro es la siguiente:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Anticipos	42.450	-	-
Provisión impuesto a las ganancias	(110.365)	(53.976)	(11.428)
<b>Total</b>	<b>(67.915)</b>	<b>(53.976)</b>	<b>(11.428)</b>

c) Los activos y pasivos por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 son los siguientes

<b>Descripción</b>	<b>31-12-2018</b>	<b>31-12-2017</b>	<b>31-12-2016</b>
<b>Activos por impuesto diferido</b>			
Previsiones por riesgo de incobrabilidad	26.099	17.980	5.676
Propiedad, planta y equipo, activos intangibles y activos mantenidos para la venta	154	9	149
Créditos Diversos	1.266	-	1.287
Obligaciones Diversas	3.571	3.494	-
<b>Total activos diferidos</b>	<b>31.090</b>	<b>21.483</b>	<b>7.112</b>
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>			
Créditos por arrendamientos financieros	(61)	(412)	-
Provisión Vacaciones	-	-	(1.024)
Bienes Diversos	(16)	(18)	-
<b>Total pasivos diferidos</b>	<b>(77)</b>	<b>(430)</b>	<b>(1.024)</b>
<b>Activo neto por impuesto diferido al cierre del ejercicio</b>	<b>31.013</b>	<b>21.053</b>	<b>6.088</b>

Véase nuestro informe de fecha

6 de marzo de 2019

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 274 F° 42

Gustavo F. Alonso  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha

6 de marzo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora

Javier Martínez Vallano  
Director

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

al 31 de diciembre de 2018 (en miles de pesos)

d) Activo y pasivo por impuesto a las ganancias diferido

El impuesto a las ganancias, de acuerdo con NIC 12, se reconoce sobre la mejor estimación de la tasa impositiva media ponderada que la entidad espera para el ejercicio.

El cargo por impuesto a las ganancias se compone de los siguientes conceptos:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Impuesto corriente	110.365	54.065
Impuesto diferido	(9.960)	(13.941)
Ajuste IG	-	(43)
<b>Cargo por impuesto a las ganancias</b>	<b>100.405</b>	<b>40.081</b>

La reconciliación de la tasa efectiva del impuesto se muestra a continuación:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Resultado antes del impuesto a las ganancias	334.757	107.970
Alícuota del impuesto a las ganancias	30%	35%
Impuesto sobre la ganancia gravada	100.427	37.789
Diferencias permanentes:		
Egresos no deducibles del impuesto a las ganancias	9.938	16.276
<b>Cargo por impuesto a las ganancias corriente</b>	<b>110.365</b>	<b>54.065</b>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la tasa efectiva de impuesto a las ganancias es 32,97% y 50,07%, respectivamente.

**NOTA 11 – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO**

La evolución del rubro se muestra a continuación:

Concepto	Valor de origen al 31 de diciembre de 2017	Vida útil total estimada en años	Altas	Bajas	Depreciación			Valor residual al 31 de diciembre de 2018	
					Acumulada al 31 de diciembre de 2017	Baja	Del período		
Mobiliario e Instalaciones	7.692	10	708	-	998	-	795	1.793	6.607
Máquinas y equipos	4.370	3 y 5	170	-	678	-	1.472	2.150	2.390
Vehículos	3.954	5	5.034	2.146	944	-	156	1.100	5.742
<b>Total</b>	<b>16.016</b>		<b>5.912</b>	<b>2.146</b>	<b>2.620</b>	<b>-</b>	<b>2.423</b>	<b>5.043</b>	<b>14.739</b>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019  
KPMG  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019



Tamara Vinitzky (Socia)

Comptador Público (UBA)  
CPCECABA T° 274 F° 42

Gustavo F. Alonso  
Presidente



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora

Javier Martínez Wallano  
Director

## Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 2018 (en miles de pesos)

Concepto	Valor de origen al 31 de diciembre de 2016	Vida útil total estimada en años	Altas	Bajas	Depreciación			Valor residual al 31 de diciembre de 2017	
					Acumulada al 31 de diciembre de 2016	Baja	Del período		
Mobiliario e Instalaciones	7.402	10	290	-	315	-	683	998	6.694
Máquinas y equipos	231	3 y 5	4.141	-	102	-	577	679	3.692
Vehículos	3.390	5	1.270	707	519	717	1.142	944	3.009
<b>Total</b>	<b>11.023</b>		<b>5.701</b>	<b>707</b>	<b>936</b>	<b>717</b>	<b>2.402</b>	<b>2.621</b>	<b>13.395</b>

NOTA 12 – ACTIVOS INTANGIBLES

La evolución del rubro se muestra a continuación:

Concepto	Valor de origen al 31 de diciembre de 2017	Vida útil total estimada en años	Altas	Bajas	Amortización			Valor residual al 31 de diciembre de 2018	
					Acumulada al 31 de diciembre de 2017	Baja	Del período		
Licencias	1.749	1 y 5	497	-	200	-	707	907	1.339
<b>Total</b>	<b>1.749</b>	<b>1 y 5</b>	<b>497</b>	<b>-</b>	<b>200</b>	<b>-</b>	<b>707</b>	<b>907</b>	<b>1.339</b>

Concepto	Valor de origen al 31 de diciembre de 2016	Vida útil total estimada en años	Altas	Bajas	Amortización			Valor residual al 31 de diciembre de 2017	
					Acumulada al 31 de diciembre de 2016	Baja	Del período		
Licencias	-	1 y 5	1.754	-	-	-	206	206	1.548
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>1 y 5</b>	<b>1.754</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>206</b>	<b>206</b>	<b>1.548</b>

NOTA 13 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

La composición del rubro es la siguiente:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Bienes Adquiridos en defensa de crédito	107	107	107
Pagos efectuados por adelantado	20.080	4.611	1.028
Anticipos de Impuestos	4.743	1.188	12.695
Otros bienes diversos	14.059	2.013	4.727
<b>Total</b>	<b>38.989</b>	<b>7.919</b>	<b>18.557</b>

Véase nuestro informe de fecha

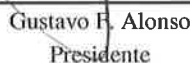
6 de marzo de 2019

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 274 F° 42

  
Gustavo F. Alonso  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha

6 de marzo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora


  
Javier Martinez Vallano  
Director



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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

al 31 de diciembre de 2018 (en miles de pesos)

**NOTA 14 – OTROS PASIVOS FINANCIEROS**

Los otros pasivos financieros se miden a su costo amortizado y su composición es la siguiente:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Recaudaciones y otras cobranzas por cuenta de terceros	229.186	136.709	137.134
Acreedores varios	-	68	-
<b>Total</b>	<b>229.186</b>	<b>136.777</b>	<b>137.134</b>

**NOTA 15 – FINANCIACIONES RECIBIDAS DEL BCRA Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS**

Las financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras se miden a su costo amortizado y su composición es la siguiente:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
BBVA BANCO FRANCÉS	3.953.038	3.834.898	1.014.960
BANCO MACRO	589.051	-	-
BANCO PATAGONIA	190.191	30.803	-
BANCO ICBC	252.388	20.813	-
BANCO SANTANDER	50.361	25.590	-
BANCO ITAU	125.016	10.026	-
BANCO GALICIA	263.783	-	-
BANCO HIPOTECARIO	50.367	-	-
OTROS	5.814	3.427	31.425
<b>Total</b>	<b>5.480.009</b>	<b>3.925.557</b>	<b>1.046.385</b>

**NOTA 16 – OBLIGACIONES NEGOCIABLES**

Con fecha 7 de diciembre de 2017, los Accionistas de la Entidad, reunidos en Asamblea General Extraordinaria, autorizaron la emisión de Obligaciones Negociables por hasta un monto total en circulación de capital de V.N. \$2.000.000.000 o su equivalente en otras monedas en el marco de un Programa Global según la Ley N° 23.576 y normas modificatorias, complementarias y reglamentarias.

Asimismo, en Asamblea General de Accionistas se aprobó la solicitud del ingreso al régimen de oferta pública para la creación de dicho programa ante la Comisión Nacional de Valores. La misma fue aprobada por el directorio de CNV con fecha 14 de junio de 2018 a través del expediente N°447/18.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019  
KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 274 F° 42

Gustavo F. Alonso  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora

Javier Martínez Vallano  
Director

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

al 31 de diciembre de 2018 (en miles de pesos)

Al 31 de diciembre de 2018 el detalle de las series vigentes de las obligaciones negociables emitidas es el siguiente:

Detalle	Fecha de Emisión	V.N. \$	Fecha de Vencimiento	Tasa de Interés	V.N. \$ Residual al 31/12/18
Clase 1 Tasa fija	07/12/2018	564.667	07/09/2019	54%	564.667
Clase 2 Tasa variable	07/12/2018	173.333	07/06/2020	Badlar + 8,98%	173.333
Total		738.000			738.000

Al 31 de diciembre de 2018, el saldo de capital e intereses devengados asciende a 762.362. En cuanto a la aplicación de los fondos, los mismos se aplicaron para la cancelación de pasivos financieros y para el otorgamiento de préstamos para la adquisición de automotores

**NOTA 17 – PROVISIONES**

La composición y evolución de las provisiones reconocidas contablemente se incluyen en el Anexo J.

- a) Por provisiones de juicios de terceros: Son juicios vigentes probables y cuantificables con terceros y concesionarios. Su naturaleza es de origen comercial con un plazo de cancelación de menor a 12 meses por un monto de 5.977 y mayor a 12 meses por 6.394.

**NOTA 18 – OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS**

La composición del rubro es la siguiente:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Impuestos a pagar	84.262	34.224	26.071
Remuneraciones y cargas sociales	47.645	27.744	13.564
Retenciones sobre remuneraciones	1.435	1.139	3.024
Otros pasivos no financieros	106.876	42.223	23.578
<b>Total</b>	<b>240.218</b>	<b>105.330</b>	<b>66.237</b>

Véase nuestro informe de fecha

6 de marzo de 2019

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 274 F° 42

Gustavo F. Alenso  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha

6 de marzo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora

Javier Martínez Vallano  
Director

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

al 31 de diciembre de 2018 (en miles de pesos)

**NOTA 19 – CAPITAL SOCIAL**

La composición del rubro es la siguiente:

Clase	Acciones			Capital social				
	Cantidad	Valor nominal por acción	Votos por acción	Acciones en circulación	Pendiente de emisión o distribución	Asignado	Integrado	No integrado
A	439.530	1	1	439.530	-	-	439.530	-
B	457.470	1	1	457.470	-	-	457.470	-
Total	897.000			897.000			897.000	

Se ha informado a IGJ por los aumentos de capital en efectivo con fecha de presentación y aprobación de 9 de mayo de 2018 bajo el trámite número 7861282. Los aportes se realizaron con fecha 16 y 18 de enero de 2018.

**NOTA 20 – INGRESOS POR INTERESES**

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Por préstamos y otras financiaciones		
Sector financiero	139.442	8.046
Prendarios	2.391.486	894.282
Arrendamientos financieros	1.270	139
Total	2.532.198	902.467

**NOTA 21 – EGRESOS POR INTERESES**

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Por financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	1.643.938	518.878
Por otros pasivos financieros	25.237	-
Total	1.669.175	518.878

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019  
KPMG  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 274 F° 42

Gustavo F. Alonso  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Javier Martínez Vallano  
Director

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

al 31 de diciembre de 2018 (en miles de pesos)

**NOTA 22 – EGRESOS POR COMISIONES**

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Comisiones por recaudación	8.886	4.830
Comisiones a concesionarios por incentivos comerciales	15.793	15.462
Otras comisiones	2.531	1.405
<b>Total</b>	<b>27.210</b>	<b>21.697</b>

**NOTA 23 – DIFERENCIA DE COTIZACIÓN DE ORO Y MONEDA EXTRANJERA**

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Conversión a pesos de los activos en moneda extranjera	4.696	107
<b>Total</b>	<b>4.696</b>	<b>107</b>

**NOTA 24 – OTROS INGRESOS OPERATIVOS**

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Por venta de propiedad, planta y equipo	679	288
Créditos recuperados	-	333
Previsiones desafectadas	-	763
Intereses punitivos	2.490	679
Otros	3.784	374
<b>Total</b>	<b>6.953</b>	<b>2.437</b>

**NOTA 25 – BENEFICIOS AL PERSONAL**

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Remuneraciones	106.736	65.542
Cargas Sociales	10.464	7.780
Indemnizaciones y gratificaciones	16	187
Servicios al personal	3.843	2.668
Otros beneficios al personal a corto plazo	427	538
<b>Total</b>	<b>121.486</b>	<b>76.715</b>

Véase nuestro informe de fecha

6 de marzo de 2019

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 274 F° 42



Gustavo F. Alonso  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha

6 de marzo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Javier Martínez Vallano  
Director

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

al 31 de diciembre de 2018 (en miles de pesos)

**NOTA 26 – GASTOS DE ADMINISTRACIÓN**

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Representación, viáticos y movilidad	4.405	4.200
Servicios administrativos contratados	62.544	26.874
Honorarios a Directores y Síndicos	474	442
Otros honorarios	6.848	6.116
Seguros	1.110	1.550
Alquileres	5.723	3.866
Papelería y útiles	296	73
Electricidad y comunicaciones	857	344
Propaganda y publicidad	4.149	3.107
Impuestos	29.086	12.514
Gastos de mantenimiento, conservación y reparaciones	1.391	1.794
Otros	3.735	2.743
<b>Total</b>	<b>120.618</b>	<b>63.623</b>

**NOTA 27 – OTROS GASTOS OPERATIVOS**

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Impuesto sobre los ingresos brutos	185.801	65.394
Otros aportes sobre ingresos financieros	14.426	-
Cargo por otras provisiones	5.207	1.600
Otros	25.878	12.069
<b>Total</b>	<b>231.312</b>	<b>79.063</b>

**NOTA 28 – ACTIVOS DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA**

La Compañía mantiene los siguientes activos con disponibilidad restringida.

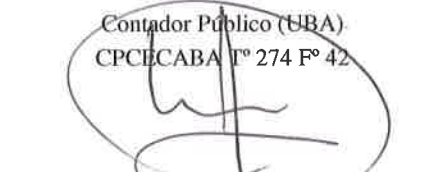
<u>Motivo de la restricción</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>	<u>31 de diciembre de 2016</u>
Depósitos en garantía	325	-	-
<b>Total</b>	<b>325</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019  
KPMG  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Yamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 274 F° 42



Gustavo F. Alonso  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Javier Martínez Vallano  
Director



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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

al 31 de diciembre de 2018 (en miles de pesos)

**NOTA 29 - VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

a) Valor razonable de Activos y Pasivos no medidos a valor razonable

A continuación se describen las metodologías y supuestos utilizados para determinar los valores razonables de los instrumentos financieros no registrados a su valor razonable en los presentes Estados financieros:

- Instrumentos cuyo valor razonable es similar al valor en libros: para los activos y pasivos financieros que son líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), se consideró que el valor en libros es similar al valor razonable.
- Instrumentos financieros de tasa fija o variable: el valor razonable de los activos financieros se determinó descontando los flujos de fondos futuros a las tasas de mercado corrientes ofrecidas, para cada ejercicio, para instrumentos financieros de similares características. El valor razonable estimado de los depósitos o deudas con tasa de interés fija se determinó descontando los flujos de fondos futuros mediante la utilización de tasas de interés de mercado para imposiciones o colocaciones con vencimientos similares a las de la cartera de la Entidad.

La jerarquía de valor razonable de los activos y pasivos no medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2018 se detalla a continuación:

	Valor contable	Valor razonable total	Valor razonable Nivel 1	Valor razonable Nivel 2	Valor razonable Nivel 3
<b>Activos Financieros</b>					
Préstamos y otras financiaciones	8.084.923	7.792.410	7.792.410		
<b>Pasivos financieros</b>					
Financ. recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	6.600.767	5.965.601	5.965.601		
Obligaciones negociables emitidas	738.000	798.480	798.480		

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019  
KPMG  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 274 F° 42



Gustavo F. Alonso  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Javier Martínez Vallano  
Director

## Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 2018 (en miles de pesos)

La jerarquía de valor razonable de los activos y pasivos no medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2017 se detalla a continuación:

	Valor contable	Valor razonable total	Valor razonable Nivel 1	Valor razonable Nivel 2	Valor razonable Nivel 3
<b>Activos Financieros</b>					
Préstamos y otras financiaciones	5.010.044	4.788.212	4.788.212		
<b>Pasivos financieros</b>					
Financ. recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	3.761.026	3.474.317	3.474.317		

La jerarquía de valor razonable de los activos y pasivos no medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2016 se detalla a continuación:

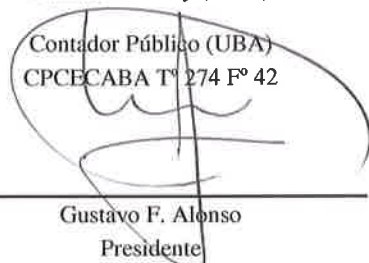
	Valor contable	Valor razonable total	Valor razonable Nivel 1	Valor razonable Nivel 2	Valor razonable Nivel 3
<b>Activos Financieros</b>					
Préstamos y otras financiaciones	1.623.861	1.679.062	1.679.062		
<b>Pasivos financieros</b>					
Financ. recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	1.005.016	993.458	993.458		

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019  
KPMG  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 274 F° 42


Gustavo F. Alonso  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora


Javier Martínez Vallano  
Director

**Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

al 31 de diciembre de 2018 (en miles de pesos)

**NOTA 30 - INFORMACION POR SEGMENTOS**

La Entidad presenta información a la máxima autoridad en la toma de decisiones operativas en base a los siguientes segmentos de operación:

- **Personas:** el segmento Personas agrupa las operaciones de los clientes individuales. Los productos más utilizados por éstos incluyen préstamos prendarios.
- **Empresas:** el segmento Empresas (concesionarios) agrupa las operaciones realizadas por las grandes, medianas, micro y pequeñas empresas, que toman la asistencia crediticia ofrecida por la Entidad, además de servicios transaccionales.
- **Tesorería:** incluye funciones centrales y actividades de inversión, operaciones de cambio, y operaciones de fondeo que no pueden ser atribuidos directamente a los segmentos mencionados anteriormente.
- **Otros:** incluye operaciones centralizadas sin asignar a ningún segmento en particular.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019  
KPMG  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 274 F° 42



---

Gustavo F. Alonso  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



---

Javier Martinez Vallano  
Director



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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

al 31 de diciembre de 2018 (en miles de pesos)

La información por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 se presenta a continuación.

	Segmento personas	Segmento empresas	Tesorería	Otros sin distribución	Ajustes de valuación	Total
Ingresos netos por intereses y similares	1.075.280	1.316.688	(1.529.733)	788	-	863.023
Egresos netos por comisiones	-	(15.793)	(11.417)	-	-	(27.210)
Diferencia de cambio neta	-	-	-	4.696	-	4.696
Otros ingresos operativos	2.153	535	-	4.265	-	6.953
Total de ingresos operativos antes de la pérdida por deterioro de activos financieros	1.077.433	1.301.430	(1.541.150)	9.749	-	847.462
Cargos por incobrabilidad netos generados por préstamos	(21.832)	(13.885)	-	-	-	(35.717)
Subtotal	1.055.601	1.287.545	(1.541.150)	9.749	-	811.745
Total de gastos operativos	(94.481)	(96.250)	(30.887)	(255.370)	-	(476.988)
Ganancia (pérdida) antes del Impuesto a las ganancias	961.120	1.191.295	(1.572.037)	(245.621)	-	334.757
Impuesto a las ganancias	(288.336)	(357.388)	471.611	73.686	22	(100.405)
Ganancia neta	672.784	833.907	(1.100.426)	(171.935)	22	234.352

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019

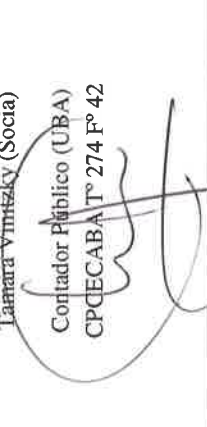
KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamará Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 274 F° 42

  
Gustavo F. Alonso  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora

  
Javier Martínez Vallano  
Director

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

La información por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 se presenta a continuación.  
al 31 de diciembre de 2018 (en miles de pesos)

	Segmento personas	Segmento empresas	Tesorería	Otros sin distribución	Ajustes de valuación	Total
Ingresos netos por intereses y similares	364.989	529.294	(510.833)	139	-	383.589
Egresos netos por comisiones	-	(15.461)	(6.236)	-	-	(21.697)
Diferencia de cambio neta	-	-	-	107	-	107
Otros ingresos operativos	669	-	-	1.768	-	2.437
Total de ingresos operativos antes de la pérdida por deterioro de activos financieros	365.658	513.833	(517.069)	2.014	-	364.436
Cargos por incobrabilidad netos generados por préstamos	(26.568)	(8.630)	-	-	-	(35.198)
Subtotal	339.090	505.203	(517.069)	2.014	-	329.238
Total de gastos operativos	(37.718)	(38.268)	(582)	(144.693)	(542)	(221.803)
Ganancia (pérdida) antes del Impuesto a las ganancias	301.372	466.935	(517.651)	(142.679)	(542)	107.435
Impuesto a las ganancias	(105.480)	(163.427)	181.178	49.938	(2.290)	(40.081)
Ganancia neta	195.892	303.508	(336.473)	(92.741)	(2.832)	67.354

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 274 F° 42

Gustavo F. Alonso  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Javier Martínez Vallano  
Director

**Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

al 31 de diciembre de 2018 (en miles de pesos)

La información al 31 de diciembre de 2018 se presenta a continuación.

	Segmento personas	Segmento empresas	Tesorería	Otros sin distribución	Total
Préstamos	3.565.340	3.670.902	392.330	-	7.628.572
Otros activos	643	96.920	216.816	91.000	405.379
Total activo	3.565.983	3.767.822	609.146	91.000	8.033.951
Otros pasivos	(42.130)	(263.845)	(6.236.130)	(249.956)	(6.792.061)
Total pasivo	(42.130)	(263.845)	(6.236.130)	(249.956)	(6.792.061)

La información al 31 de diciembre de 2017 se presenta a continuación.

	Segmento personas	Segmento empresas	Tesorería	Otros sin distribución	Total
Préstamos	2.547.076	2.120.544	-	-	4.667.620
Otros activos	2.269	-	-	169.516	171.785
Total activo	2.549.345	2.120.544	-	169.516	4.839.405
Otros pasivos	(14.036)	(136.791)	(3.922.156)	(158.883)	(4.231.866)
Total pasivo	(14.036)	(136.791)	(3.922.156)	(158.883)	(4.231.866)

La información al 31 de diciembre de 2016 se presenta a continuación.

	Segmento personas	Segmento empresas	Tesorería	Otros sin distribución	Total
Préstamos	156.319	1.425.472	-	-	1.581.791
Otros activos	10.163	-	-	219.090	229.253
Total activo	166.482	1.425.472	-	219.090	1.811.044
Otros pasivos	(12.300)	-	(1.016.976)	(241.582)	(1.270.858)
Total pasivo	(12.300)	-	(1.016.976)	(241.582)	(1.270.858)

Véase nuestro informe de fecha

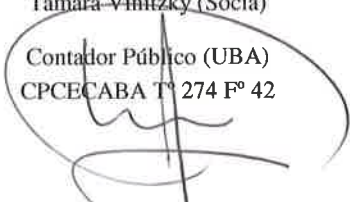
6 de marzo de 2019

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 274 F° 42

  
Gustavo F. Alonso  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha

6 de marzo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora


Javier Martinez Vallano  
Director

**Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

al 31 de diciembre de 2018 (en miles de pesos)

**NOTA 31 – PARTES RELACIONADAS****a) Influencia significativa y relacionadas**

Hasta el 25 de septiembre de 2018, el BBVA Francés poseía el control sobre Volkswagen Financial Services (“VWFS”) dados ciertos hechos diferenciales sobre las actividades relevantes de VWFS respecto a acuerdo de financiación y políticas de concesión de riesgos.

A dicha fecha VWFS ha conseguido fondearse con líneas de crédito de otros bancos, pasando BBVA Francés de proveer el 98% de financiamiento al 31 de diciembre de 2017 al 72% en 2018, además de haberse efectuado la primera emisión de Obligaciones Negociables en diciembre de 2018 por un valor de \$738 millones. De esta forma queda determinado un control de forma conjunta entre BBVA Frances y VWFS Holding.

Adicionalmente, son incluidas como relacionadas Volkswagen Bank, Volkswagen Finance S.A. y Volkswagen Bank GmbH.

**b) Personal clave de la Dirección y Alta Gerencia****b.1) Remuneraciones del personal clave de la dirección y alta gerencia**

El personal clave de la Dirección recibió las siguientes compensaciones:

	<u>31 de diciembre 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
Beneficios a empleados a corto plazo	24.685	13.010

**b.2) Transacciones y saldos con personal clave de la Dirección y Alta Gerencia**

	<u>Saldos al</u>			<u>Transacciones</u>	
	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>	<u>31 de diciembre de 2016</u>	<u>31 de diciembre 2018</u>	<u>31 de diciembre 2017</u>
Préstamos					
Arrendamientos financieros	1.517	6.202	1.697	3	16

**c) Transacciones y saldos con partes relacionadas (excepto personal clave de la Dirección)**

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019  
KPMG  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 274 F° 42


Gustavo F. Alonso  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora


Javier Martínez Vallano  
Director

**Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

al 31 de diciembre de 2018 (en miles de pesos)

	Saldos al			Transacciones	
	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre 2018	31 de diciembre de 2017
<b>BBVA Francés S.A.</b>					
Cuentas a cobrar	868	1.583	9.596	1	1
Prestamos financieros	3.952.610	3.834.924	1.016.976	106	31
Cuenta corrientes	44.590	20.152	24.918		
Obligaciones diversas	7.373	9.758	4.056		
<b>Volkswagen Argentina S.A</b>					
Cuentas a cobrar	88.706	21.664	15.887		
Comisiones cobrado por adelantado	(387.377)	(173.660)	(14.017)	(1.472.472)	(233.243)
Obligaciones diversas	5.723	1.421	667		
<b>Volkswagen Bank</b>					
Provisiones	4.409	1.570	2.127		
<b>Volkswagen Finance S.A.</b>					
Otros pasivos no financieros	8.192	3.677	-		
<b>Volkswagen Bank GmbH</b>					
Otros pasivos no financieros	15.091	5.388	-		

	Saldos al		
	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
<b>BBVA Francés S.A.</b>			
Ingresos financieros	2.541	437	13
Egresos financieros	1.318.687	516.621	15.827
Ingresos por servicios		329	12.003
Gastos de administración	50.064	19.343	4.056
<b>Volkswagen Argentina S.A</b>			
Ingresos por servicios	1.472.472	550.856	2.816
Gastos de administración	5.723	3.473	4.708
<b>Volkswagen Bank</b>			
Gastos de administración	4.409	1.570	2.127
<b>Volkswagen Financial Services AG</b>			
Gastos de administración	-	-	2.064
<b>Volkswagen Finance S.A.</b>			
Gastos de administración	8.192	3.677	3.839
<b>Volkswagen Bank GmbH</b>			
Gastos de administración	15.091	5.388	-

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019  
KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 274 F° 42

Gustavo F. Alonso  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora

Javier Martínez Vallano  
Director



**Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

al 31 de diciembre de 2018 (en miles de pesos)

NOTA 32 – ARRENDAMIENTOS

a) La Entidad es arrendador

a.1) Arrendamientos financieros

La Entidad otorga financiamientos bajo la forma de arrendamientos financieros (leasings)

La siguiente tabla muestra la inversión bruta total de los arrendamientos financieros y el valor actual de los pagos mínimos a recibir por los mismos:

Plazo	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
	Inversión total	Valor actual de los pagos mínimos	Inversión total	Valor actual de los pagos mínimos	Inversión total	Valor actual de los pagos mínimos
Hasta un año	5.446	5.446	6.202	6.202	1.697	1.697
Total	5.446	5.446	6.202	6.202	1.697	1.697

NOTA 33 – RESTRICCIONES AL PAGO DE DIVIDENDOS

De acuerdo con lo establecido por la normativa vigente del BCRA, anualmente las entidades financieras deben destinar el 20% de la utilidad del ejercicio para incrementar la reserva legal.

En particular, el mecanismo a seguir por las entidades financieras para la determinación de los saldos distribuibles es definido por el BCRA a través de la normativa vigente sobre “Distribución de resultados” siempre que no se verifiquen ciertas situaciones, entre las que se destacan el registro de asistencias financieras por iliquidez otorgadas por ese organismo, deficiencias de integración de capital o efectivo mínimo y la existencia de cierto tipo de sanciones establecidas por distintos reguladores y que sean ponderadas como significativas y/o no se hayan implementado medidas correctivas, entre otras condiciones.

Adicionalmente, la Entidad debe verificar que, luego de efectuada la distribución de resultados propuesta, se mantenga un margen de conservación del capital mínimo.

NOTA 34 – EFECTIVO MINIMO Y CAPITALES MINIMOS

## 34.1 Efectivo mínimo

El BCRA establece diferentes regulaciones prudenciales a ser observadas por las entidades financieras con respecto, principalmente, a los niveles de solvencia, liquidez y niveles de asistencia crediticia, entre otras.

Véase nuestro informe de fecha

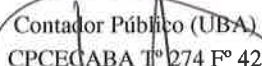
6 de marzo de 2019

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)



Contador Público (UBA)

CPCECABA T° 274 F° 42

Gustavo F. Alonso

Presidente

Véase nuestro informe de fecha

6 de marzo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Javier Martínez Vallano

Director

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

al 31 de diciembre de 2018 (en miles de pesos)

Las normas de efectivo mínimo establecen la exigencia de mantener activos líquidos en relación con los depósitos y otras obligaciones registradas en cada período. Los conceptos computados a efectos de integrar esa exigencia se detallan a continuación:

Conceptos	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Saldos en el BCRA			
BCRA – cuenta corriente no restringido	4.916	21.972	17.835
	<u>4.916</u>	<u>21.972</u>	<u>17.835</u>

**34.2 Capitales mínimos**

La composición de capitales mínimos es la siguiente a cada fecha mencionada:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Exigencia de capital mínimo		
Riesgo de crédito	(626.551)	(418.441)
Riesgo operacional	(27.257)	(9.547)
Riesgo de mercado – títulos	(577)	(246)
Integración	<u>1.264.427</u>	<u>631.257</u>
Exceso (defecto)	<u>610.042</u>	<u>203.023</u>

**NOTA 35 – CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DE LA COMISION NACIONAL DE VALORES – GUARDA DE DOCUMENTACIÓN DE LA ENTIDAD**

Con fecha 14 de agosto de 2014, la C.N.V. emitió la Resolución General N° 629 mediante la cual establece modificaciones a sus normas en materia de guarda y conservación de libros societarios, libros contables y documentación comercial. En tal sentido, se informa que la Entidad ha enviado para su guarda documentación respaldatoria de sus operaciones por los períodos no prescriptos a Administradora de Archivos S.A. (AdeA), con domicilio en Ruta 36 Km. 31,5 de la localidad de Florencio Varela en la Provincia de Buenos Aires.

Asimismo, se deja constancia que se encuentra a disposición en la sede inscripta, el detalle de la documentación dada en guarda, como así también la documentación referida en el artículo 5° inciso a.3) Sección I del Capítulo V del Título II de las normas de la C.N.V. (N.T. 2013 y mod.).

Véase nuestro informe de fecha

6 de marzo de 2019

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



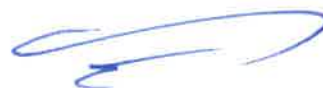
Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 274 F° 42

Gustavo F. Alonso  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha

6 de marzo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora

Javier Martínez Vallano  
Director

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

al 31 de diciembre de 2018 (en miles de pesos)

**NOTA 36 – SANCIONES Y SUMARIOS INICIADOS POR EL BCRA**

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.

Con fecha 23 de febrero de 2018 se ha notificado a la Compañía la resolución 072 del Superintendente de Entidades Financieras y Cambiarias emitida con fecha 14 de febrero de 2018. Por aquella resolución se resolvió establecer llamados de atención a VW Credit Compañía Financiera S.A. (ahora Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.) y a su entonces presidente en carácter personal, sin sanción económica ni sanción más gravosa. Dicha resolución ha quedado firme, dando por concluido el presente sumario.

**NOTA 37 - APLICACIÓN INICIAL DEL MARCO DE INFORMACIÓN CONTABLE ESTABLECIDO POR EL BCRA**

	<u>Referencia</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>	<u>30 de septiembre de 2017</u>	<u>31 de diciembre de 2016</u>
a) Conciliaciones del patrimonio				
Patrimonio de acuerdo con estados contables anteriores		588.050	577.757	534.098
Ajustes por aplicación inicial del Marco de información contable establecido por el BCRA		19.489	12.620	6.088
Patrimonio de acuerdo con el Marco de información contable establecido por el BCRA		<u>607.539</u>	<u>590.377</u>	<u>540.186</u>
b) Conciliación del resultado				
	<u>Referencia</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>	<u>30 de septiembre de 2017</u>	<u>31 de diciembre de 2016</u>
Resultado de acuerdo con estados contables anteriores		53.952	43.659	1.258
Ajustes por aplicación inicial del Marco de información contable establecido por el BCRA		13.402	6.532	6.088
Resultado de acuerdo con el Marco de información contable establecido por el BCRA		<u>67.354</u>	<u>50.191</u>	<u>7.346</u>

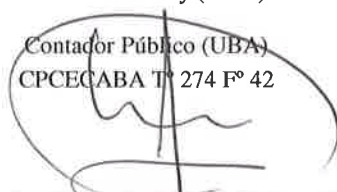
Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019  
KPMG  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 274 F° 42



Gustavo F. Alonso  
Presidente



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Javier Martinez Vallano  
Director



**Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

al 31 de diciembre de 2018 (en miles de pesos)

**NOTA 38 – GESTIÓN DE CAPITAL Y POLÍTICA DE TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO****38.1. Principales accionistas**

El capital social de VWFS asciende a miles de \$ 897.000, representado por 897.000.000 acciones ordinarias, nominativas, no endosables, caratulares de \$ 1 valor nominal y con derecho a un voto por acción, de las cuales 439.530.000 son acciones Clase A y 457.470.000 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.

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 99,99% de su capital social y a Volkswagen Finance Overseas B.V., constituida en los Países Bajos, poseedora del 0,01% restante.

BBVA Banco Francés S.A. es una entidad financiera, constituida en la República Argentina en los términos de la Ley de Sociedades Comerciales N°19.550 controlada por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A., quien al 30 de septiembre de 2017 era titular directo o indirecto de acciones equivalentes al 66,55% del capital accionario de BBVA Banco Francés. Su objeto social es realizar, dentro o fuera del país, las operaciones propias de un banco comercial, actuando en la intermediación entre la demanda y la oferta pública de recursos financieros. BBVA efectúa oferta pública de parte de su capital accionario, encontrándose registrado ante la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, la Bolsa de Comercio de New York y la Bolsa de Comercio de Madrid.

**38.2. 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, la Gerencia de Marketing 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:

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019  
KPMG  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 274 F° 42

Gustavo F. Alonso  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019

Mario Rafael Biscardi

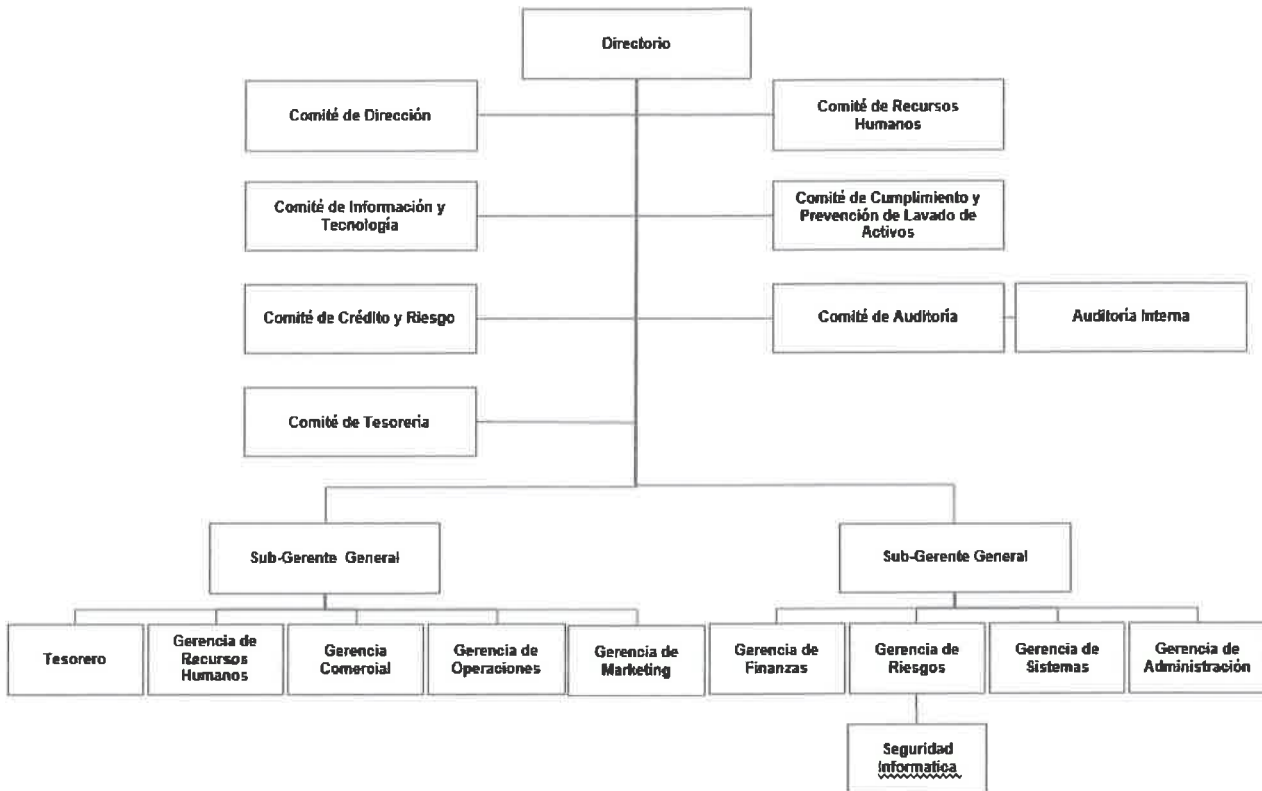
Por Comisión Fiscalizadora

Javier Martinez Vallano  
Director

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

al 31 de diciembre de 2018 (en miles de pesos)



Las actividades de Compliance, Legales, Recaudación (cobranzas), Atención al Cliente, Presentación de Información al B.C.R.A., 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.

La Entidad no cuenta con Sucursales o Subsidiarias.

### 38.3. 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:

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019  
KPMG  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 274 F° 42

Gustavo F. Alonso  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019

Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora

Javier Martínez Vallano  
Director

**Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

al 31 de diciembre de 2018 (en miles de pesos)

Nombre	Cargo actual	Expiración del mandato
Gustavo Fabián Alonso	Presidente - Director Titular (designado por accionistas de Clase B)	31/12/2018
Christian Rosswag (*)	Vicepresidente - Director Titular (designado por accionistas de Clase A)	31/12/2018
Oscar Miguel Castro	Director Titular (designado por accionistas de Clase B)	31/12/2018
Javier Martínez Vallano	Director Titular (designado por accionistas de Clase A)	31/12/2018
Gabriel Pellejero	Director Suplente (designado por accionistas de Clase A)	31/12/2018
Gabriel Eugenio Milstein	Director Suplente (designado por accionistas de Clase B)	31/12/2018
Mariana Andrea Rodríguez (*)	Director Suplente (designado por accionistas de Clase A)	31/12/2018
Jorge Alberto Bledel (*)	Director Suplente (designado por accionistas de Clase B)	31/12/2018

(\*) Autorización BCRA pendiente.

## b) Facultades y responsabilidades del Directorio

Los Directores en su condición de integrantes del órgano de administración de la Entidad, 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, eficiencia en el desempeño de sus funciones y especificidad en la competencia para los negocios objeto de la Entidad. En consecuencia deberán postergar sus intereses personales y evitar la actuación en competencia con la Entidad salvo expresa y previa aprobación del Directorio o conformidad de la sindicatura.

El Directorio tiene por imperativo estatutario y de acuerdo al Código Societario de la entidad, 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:

Véase nuestro informe de fecha

6 de marzo de 2019

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

 Contador Público (UBA)  
 CPCECABA T° 274 F° 42



Gustavo F. Alonso

Presidente

Véase nuestro informe de fecha

6 de marzo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Javier Martínez Vallano

Director

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

al 31 de diciembre de 2018 (en miles de pesos)

- i) Presupuesto Económico Financiero: los presupuestos anuales, así como los objetivos de gestión y financiación, serán revisados en dos oportunidades dentro del año calendario por el Directorio.
- ii) Monitoreo del Riesgo: la política de control y gestión de riesgos, riesgos de crédito, de mercado, de liquidez y estructurales, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control interno y externo. A tal fin, el Directorio tomará nota del informe de Riesgos, el cual contiene un análisis de la situación de riesgos de crédito, de mercado, de liquidez, segmentación de clientes, junto con el análisis de escenarios de estrés y planes de contingencia.
- 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 Ético: la aplicación de un Código Ético 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 podrá reunir 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 integrará el Comité de Dirección.
- vi) Política de Retribuciones y Evaluación de Desempeño: la política de retribuciones y evaluación del desempeño, estableciendo estándares de desempeño de la Alta Gerencia.
- 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 financiera que, por su condición de emisora de obligaciones negociables, la Entidad deba hacer pública periódicamente. En este sentido, el Directorio, dentro del principio de transparencia que debe presidir la actuación de la Entidad en los mercados financieros, establecerá los medios adecuados para asegurar que la Entidad comunica toda aquella información que pueda resultar relevante para los accionistas e inversores, y que esta información resulte ser correcta y veraz. Asimismo podrá sugerir mecanismos para mejorar las relaciones y comunicaciones con los inversores.

Véase nuestro informe de fecha

6 de marzo de 2019

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 274 F° 42

Gustavo F. Alonso  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha

6 de marzo de 2019

Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora

Javier Martínez Vallano  
Director



**Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

al 31 de diciembre de 2018 (en miles de pesos)

xii) Decisión sobre inversiones: el Directorio deberá aprobar aquellas inversiones u operaciones de todo tipo que, por su elevada cuantía o especiales características, tengan carácter estratégico, salvo que su aprobación corresponda a la Asamblea de Accionistas.

xiii) Aprobación de Estructuras Complejas: el Directorio deberá aprobar la creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del Grupo. A tal fin, establecerá políticas y límites para operar con determinadas jurisdicciones del exterior y para el uso de estructuras complejas o de menor transparencia, para operaciones propias o por cuenta de terceros.

## 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 con fidelidad al interés social, entendido como interés de la Entidad.

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 Entidad.

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 Entidad 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 Entidad 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.

En todo caso, el Director deberá someterse en su actuación a las disposiciones que le resulten aplicables del Código de Ética de VWFS.

Véase nuestro informe de fecha

6 de marzo de 2019

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 274 F° 42

Gustavo F. Alonso  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha

6 de marzo de 2019

Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora

Javier Martinez Vallano  
Director



## Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 2018 (en miles de pesos)

A este efecto, los Directores deberán comunicar al Directorio cualquier situación de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con el interés de la Entidad, la participación que tuvieran en una Entidad 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.

#### 38.4. 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

Este comité se encuentra conformado por ocho miembros. Cada Accionista designa a tres miembros y cada accionista designará a un Sub Gerente General uno por la Clase A y otro por la Clase B.

Los integrantes del mismo son los siguientes: (i) Por VWFS: Fabrizio Ruggiero, Christian Dalheim, Guillermo Fadda, Sub Gerente General; (ii) Por BBVA Banco Francés S.A.: Ernesto Gallardo, Jorge Bledel; Juan José Solís; el Sub Gerente General y/o cualquier Gerente que estos designen a este fin dentro de sus respectivas Direcciones.

##### B) Comité de auditoría (B.C.R.A.)

De acuerdo con las disposiciones de B.C.R.A., 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. Al menos uno de los Directores deberá tener la condición de independiente. Su funcionamiento se rige por disposiciones de B.C.R.A. 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

6 de marzo de 2019

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 274 F° 42

Gustavo F. Aloiso

Presidente

Véase nuestro informe de fecha

6 de marzo de 2019

Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora

Javier Martinez Vallano

Director

**Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

al 31 de diciembre de 2018 (en miles de pesos)

**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 de VWFS.

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:

- Definir políticas operativas (a ser implementadas con la aprobación del Directorio) y monitorear continuamente su grado de progreso;
- Informar a las autoridades competentes las operaciones que se consideren inusuales o sospechosas, o adoptar la decisión de desestimarlas, cuando sea necesario;
- Evaluar potenciales riesgos de lavado de dinero en productos y/o servicios nuevos;
- Coordinar acciones para analizar operaciones sospechosas;
- Informar a todo el personal relevante de la Entidad sobre la importancia de la prevención de actividades de lavado de dinero y contra el financiamiento al terrorismo;
- Identificar cualquier situación considerable que podría tener lugar en cualquier área;
- Asumir los compromisos necesarios para implementar sistemas de Prevención, en coordinación con el Responsable de Prevención de Lavado de Dinero de la Entidad.
- 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.

**D) Comité de Tesorería**

Este Comité se encuentra integrado por dos Directores uno de ellos designado por la Clase A de acciones y otro designado por la Clase B, y/o por un representante idóneo en la materia designado por cada uno de ellos; y el Responsable Máximo Financiero de la Entidad. Este comité será responsable de los temas indicados a continuación, y de cualquier otro tema que le atribuyan las leyes aplicables.

Las principales funciones del Comité son:

- Monitorear los riesgos de la compañía y la evolución de la estructura de activos y pasivos;

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019  
KPMG  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 274 F° 42

Gustavo F. Alonso  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019

Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora

Javier Martínez Vallano  
Director

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

al 31 de diciembre de 2018 (en miles de pesos)

- Evaluar el riesgo de liquidez, definiendo las necesidades de fondos actuales y futuros, controlando el flujo de efectivo real y proyectado, el análisis de límites de crédito, el destino de los excedentes de efectivo transitorios y el análisis de tasas;
- Discutir y proponer la estructura de refinanciación;
- Proponer al Directorio la implementación y desarrollo de instrumentos económicos nuevos y las inversiones necesarias a fin de implementar estos instrumentos.

Este Comité se reúne en forma trimestral, o con mayor frecuencia de ser necesario o requerido, y se podrá dejar constancia de los temas tratados en actas confeccionadas al efecto.

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, un Director Titular designado por los accionistas titulares de las acciones ordinarias Clase B y/o por un representante idóneo en la materia designado por cada uno de ellos; y el Responsable Máximo de Créditos de la Entidad y/o cualquier miembro de la Gerencia que éste designe de acuerdo al contrato de operador. Asimismo, podrán participar en carácter de invitados, las personas que resultaren necesarias para evaluar la toma de decisiones.

Las principales funciones del Comité son:

- Monitorear el cumplimiento de las políticas de riesgo establecidas por el Directorio e informar inconsistencias al Directorio;
- Calificar a clientes o grupos económicos;
- Desarrollar procesos internos para identificar, evaluar, monitorear y mitigar riesgos de acuerdo con las normas del B.C.R.A., políticas que deberán ser aprobadas por el Directorio;
- Ejecutar sistemas adecuados de control interno (según apruebe el Directorio) y monitorear su efectividad, informando regularmente al Directorio la implementación de los objetivos;
- Recomendar decisiones sobre políticas de crédito y/o riesgo y/o decisiones de crédito, sobre el otorgamiento de cualquier garantía o indemnización por parte de la Compañía fuera del curso habitual de los negocios; respecto de la creación de gravámenes sobre los activos de la Entidad cuyo valor supere el 5% de su patrimonio.

Las reuniones se realizan en forma trimestral, o con mayor frecuencia de ser necesario o requerido y se deja constancia en actas de lo tratado en cada reunión.

Véase nuestro informe de fecha

6 de marzo de 2019

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 274 F° 42

Gustavo F. Alonso

Presidente

Véase nuestro informe de fecha

6 de marzo de 2019

Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora

Javier Martínez Vallano

Director

## Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 2018 (en miles de pesos)

#### 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 Referente Tecnológico de la Entidad.

En particular, son funciones del Comité:

- Monitorear el debido desarrollo del ambiente tecnológico y contribuir a mejorar su efectividad;
- Preparar y revisar periódicamente el Plan de Sistemas y Tecnología Informática, que deberá ser aprobado por el Directorio;
- Revisar informes de auditoría interna relacionados con el entorno de la tecnología informática, y asegurar la implementación de las acciones recomendadas para estabilizar o minimizar la debilidad, considerando el riesgo asociado con ellos;
- Preparar políticas y/o planes de seguridad física o lógica para reducir el riesgo asociado con los sistemas de la Entidad, y adoptar tales políticas luego de la aprobación del Directorio;
- Mantener una comunicación activa con funcionarios de los Sistemas de Administración de Auditoría Externa de la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias (BCRA) en relación con los problemas identificados como resultado de las inspecciones;
- Identificar nuevas funciones o áreas de revisión, de considerarse necesario, para asegurar que la Entidad cumple con sus sistemas de información los objetivos generales de Efectividad, Eficiencia, Confidencialidad, Integridad, Disponibilidad, Confiabilidad y Cumplimiento, y luego procurar la aprobación de tales actos por parte del Directorio.

#### G) Comité de Recursos Humanos

Este Comité se encuentra integrado por dos Directores uno de ellos designado por los accionistas titulares de las acciones ordinarias de la Clase A de acciones y otro designado por la Clase B y/o por un representante idóneo en la materia designado por cada uno de ellos; y el Responsable Máximo en Recursos Humanos de la Entidad.

Este comité será responsable de los temas indicados a continuación, y de cualquier otro tema que le atribuyan las leyes aplicables.

Las principales funciones del Comité son:

- Efectuar propuestas al Directorio sobre la definición del organigrama;
- Efectuar propuestas al Directorio sobre la promociones a nivel gerencial;
- Efectuar propuestas al Directorio sobre los lineamientos de las Políticas de Recursos Humanos;
- Efectuar propuestas al Directorio sobre criterios de sueldos e incentivos;

Véase nuestro informe de fecha

6 de marzo de 2019

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 274 F° 42

Gustavo F. Alonso  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha

6 de marzo de 2019

Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora

Javier Martínez Vallano  
Director



## Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 2018 (en miles de pesos)

- Efectuar propuestas al Directorio sobre la validación de habilidades, evaluaciones y cargos;
- Efectuar propuestas al Directorio sobre la evaluación de beneficios al personal;
- Efectuar propuestas al Directorio sobre la definición de planes de carreras y capacitación; y
- Recomendar el nombramiento de los principales funcionarios de la Entidad y la determinación de sus condiciones laborales.

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).

Este Comité se reúne en forma trimestral, o con mayor frecuencia de ser necesario o requerido y se podrá dejar constancia de los temas tratados en actas confeccionadas al efecto.

#### 38.5. 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.
- 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 integridad, transparencia en la gestión del negocio, 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

Véase nuestro informe de fecha

6 de marzo de 2019

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 274 F° 42

Gustavo F. Alonso  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha

6 de marzo de 2019

Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora

Javier Martínez Vallano  
Director



## Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 2018 (en miles de pesos)

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 39 – RIESGOS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

##### 39.1 Riesgo crediticio

El riesgo crediticio se define como la posibilidad de sufrir pérdidas por el incumplimiento que un deudor o contraparte de un instrumento financiero.

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:

- o 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).
- o 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
- o 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.
- o 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

Véase nuestro informe de fecha

6 de marzo de 2019

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 274 F° 42

Gustavo F. Alonso  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha

6 de marzo de 2019

Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora

Javier Martínez Vallano  
Director

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

al 31 de diciembre de 2018 (en miles de pesos)

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.
- 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/o por un representante idóneo en la materia designado por cada uno de ellos; 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.

El monto máximo de riesgo crediticio de los activos financieros de la Entidad correspondiente a Préstamos y Otras Financiaciones se encuentra reflejado en la Nota 9

**Garantías mantenidas por la Entidad**

Las garantías recibidas por préstamos se informan en el Anexo B.

**39.2 Riesgo de Liquidez**

El riesgo de liquidez se define como el riesgo de ocurrencia de desequilibrios entre activos y pasivos ("descalces" entre cobros y pagos) que puedan afectar la capacidad de cumplir con todos los compromisos financieros, presentes y futuros – dentro de diversos horizontes temporales -, tomando en consideración las diferentes monedas y plazos de liquidación de los derechos y obligaciones, sin incurrir en pérdidas significativas.

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 con un descalce de hasta el 20% de 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 y por emisión de Obligaciones Negociables ofrecidas al público inversor en la República Argentina conforme Ley de Mercado de Capitales y normas de la Comisión Nacional de Valores.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019  
KPMG  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 274 F° 42

Gustavo F. Alonso  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019

Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora

Javier Martínez Vallano  
Director

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

al 31 de diciembre de 2018 (en miles de pesos)

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

El siguiente cuadro expone la apertura por vencimiento de los activos y pasivos financieros considerando los montos contractuales a su vencimiento.

	Anexo D – Apertura por plazos de préstamos y otras <u>financiaciones</u>	Anexo I – Apertura de pasivos financieros por plazos <u>remanentes</u>	Fuera de <u>balance</u>	Líneas de financiación <u>abiertas</u>	<u>Total al 31 de diciembre de 2018</u>
Vencido					
Hasta 1 mes	690.066	1.349.234	-	-	(659.168)
Entre 2 y 3 meses	4.026.389	2.427.092	-	-	1.599.297
Entre 3 y 6 meses	706.467	571.843	-	-	134.624
Entre 6 y 12 meses	1.135.472	1.567.466	-	-	(431.994)
Entre 12 y 24 meses	1.372.114	831.715	-	-	540.399
Más de 24 meses	810.355	573.083	-	-	237.272

	Anexo D – Apertura por plazos de préstamos y otras <u>financiaciones</u>	Anexo I – Apertura de pasivos financieros por plazos <u>remanentes</u>	Fuera de <u>balance</u>	Líneas de financiación <u>abiertas</u>	<u>Total al 31 de diciembre de 2017</u>
Vencido					
Hasta 1 mes	176.853	843.124	-	-	(666.271)
Entre 2 y 3 meses	2.534.034	1.747.587	-	-	786.447
Entre 3 y 6 meses	455.307	595.074	-	-	(139.767)
Entre 6 y 12 meses	789.023	616.469	-	-	172.554
Entre 12 y 24 meses	952.649	449.391	-	-	503.258
Más de 24 meses	440.795	-	-	-	440.795

Véase nuestro informe de fecha

6 de marzo de 2019


KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)  
CPCCECABA T° 274 F° 42



Gustavo F. Alonso  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha

6 de marzo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Javier Martinez Vallano  
Director

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

al 31 de diciembre de 2018 (en miles de pesos)

	Anexo D – Apertura por plazos de préstamos y otras <u>financiaciones</u>	Anexo I – Apertura de pasivos financieros por plazos <u>remanentes</u>	Fuera de <u>balance</u>	Líneas de financiación <u>abiertas</u>	<u>Total al 31 de diciembre de 2016</u>
Vencido					
Hasta 1 mes	2.503	1.023.194	-	-	1.020.691
Entre 2 y 3 meses	1.397.112		-	-	1.397.112
Entre 3 y 6 meses	150.841		-	-	150.841
Entre 6 y 12 meses	52.757		-	-	52.757
Entre 12 y 24 meses	64.933		-	-	64.933
Más de 24 meses	27.752		-	-	27.752

Los montos de los activos y pasivos financieros de la Entidad, que se espera serán cobrados o pagados doce meses después de la fecha de cierre se informa a continuación:

	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
Activos financieros		
Préstamos y otras financiaciones	2.182.469	1.393.444
Total	2.182.469	1.393.444
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	1.181.729	449.391
Obligaciones negociables emitidas	223.069	-
Total	1.404.798	449.391

### 39.3 Riesgo de Mercado

La entidad no realiza operaciones de trading y no cuenta con un portfolio de instrumentos financieros sujetos a riesgos de mercado.

### 39.4 Riesgo de Tasa

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.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019  
KPMG  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)  
CPCIECABA T° 274 F° 42

Gustavo F. Alonso  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019

Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora

Javier Martínez Vallano  
Director

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

al 31 de diciembre de 2018 (en miles de pesos)

**39.5 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.

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.	Anual
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
Comunicación gestión del ROP al Directorio	Reporte y resolución	Brindar al Directorio información sobre los resultados de la Gestión de ROP, para la toma de decisiones en dicha materia	Semestral

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019  
KPMG  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 274 F° 42



Gustavo F. Alonso  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Javier Martinez Yallano  
Director



**Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

al 31 de diciembre de 2018 (en miles de pesos)

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

**NOTA 40 – HECHOS POSTERIORES**

No existen otros acontecimientos u operaciones ocurridos entre la fecha de cierre del ejercicio y la fecha de emisión de los presentes estados financieros no revelados en los mismos que puedan afectar significativamente la situación patrimonial y financiera de la Entidad al 31 de diciembre de 2018.

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019  
KPMG  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 274 F° 42

Gustavo F. Alonso  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora

Javier Martinez Vallano  
Director

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

**CLASIFICACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS** al 31 de diciembre de 2018 (en miles de pesos)

Concepto	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
<b>CARTERA COMERCIAL</b>			
En situación normal			
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	42	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	4.091.990	2.302.836	1.454.158
<b>TOTAL</b>	<b>4.091.990</b>	<b>2.302.878</b>	<b>1.454.158</b>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019  
KPMG  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 274 F° 42



Gustavo F. Alonso  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Javier Martinez Vallano  
Director

## Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Concepto	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
<b>CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA</b>			
En situación normal			
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	3.606.495	2.430.107	9.238
Sin garantías ni contragarantías preferidas	315.653	257.998	158.472
	<u>3.922.148</u>	<u>2.688.105</u>	<u>167.710</u>
Con seguimiento especial			
En observación			
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	69.348	20.524	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.030	632	-
	<u>70.378</u>	<u>21.156</u>	<u>-</u>
Con problemas			
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	18.503	2.996	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	43	11	-
	<u>18.546</u>	<u>3.007</u>	<u>-</u>
Alto riesgo de insolvencia			
Con garantías y contragarantías "B"	12.565	1.099	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	71	1	-
	<u>12.636</u>	<u>1.100</u>	<u>-</u>
Irrecuperable			
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	3.771	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	7	-	-
	<u>3.778</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Irrecuperable por disposición técnica			
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	559	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	-	-
	<u>559</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>4.028.045</u>	<u>2.713.368</u>	<u>167.710</u>
<b>TOTAL</b>	<u>8.120.035</u>	<u>5.016.246</u>	<u>1.621.868</u>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019  
KPMG  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 274 F° 42



Gustavo F. Alonso  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora




Javier Martínez Vallano  
Director

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

#### CONCENTRACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES al 31 de diciembre de 2018 (en miles de pesos)

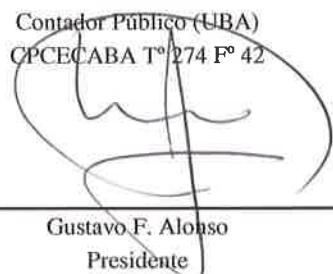
Número de clientes	Financiaciones					
	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
	Saldo de deuda	% sobre cartera total	Saldo de deuda	% sobre cartera total	Saldo de deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	1.539.490	18,96%	822.722	16,40%	638.219	39,36%
50 siguientes mayores clientes	2.561.232	31,54%	1.501.480	29,93%	819.740	50,54%
100 siguientes mayores clientes	78.937	0,97%	44.584	0,89%	27.482	1,69%
Resto de clientes	3.940.376	48,53%	2.647.460	52,78%	136.427	8,41%
<b>TOTAL</b>	<b>8.120.035</b>	<b>100%</b>	<b>5.016.246</b>	<b>100%</b>	<b>1.621.868</b>	<b>100%</b>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019  
KPMG  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 274 F° 42



Gustavo F. Alonso  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Javier Martinez Vallano  
Director

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

**APERTURA POR PLAZOS DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES** al 31 de diciembre de 2018 (en miles de pesos)

Concepto	Cartera vencida	Plazos que restan para su vencimiento						Total
		1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	más de 24 meses	
B.C.R.A. Sector Financiero	-	392.912	-	-	-	-	-	392.912
Sector Privado no financiero y residentes en el exterior	-	297.154	4.026.389	706.467	1.135.472	1.372.114	810.355	8.347.951
<b>TOTAL</b>	-	690.066	4.026.389	706.467	1.135.472	1.372.114	810.355	8.740.863

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019  
KPMG  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 274 F° 42



Gustavo F. Alonso  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Javier Martínez Vallano  
Director



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

**APERTURA POR PLAZOS DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES** al 31 de diciembre de 2017 (en miles de pesos)

Concepto	Cartera vencida	Plazos que restan para su vencimiento						Total
		1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	más de 24 meses	
Sector Privado no financiero y residentes en el exterior	-	176.853	2.534.034	455.307	789.023	952.649	440.795	5.348.661
<b>TOTAL</b>	-	176.853	2.534.034	455.307	789.023	952.649	440.795	5.348.661

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019  
KPMG  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 274 F° 42



Gustavo F. Alonso  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Javier Martínez Vallano  
Director

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

**APERTURA POR PLAZOS DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES** al 31 de diciembre de 2016 (en miles de pesos)

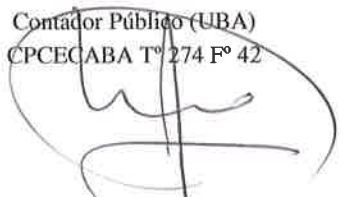
Concepto	Cartera vencida	Plazos que restan para su vencimiento						Total
		1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	más de 24 meses	
Sector Privado no financiero y residentes en el exterior	-	2.503	1.397.112	150.841	52.757	64.933	27.752	1.695.898
<b>TOTAL</b>	-	<b>2.503</b>	<b>1.397.112</b>	<b>150.841</b>	<b>52.757</b>	<b>64.933</b>	<b>27.752</b>	<b>1.695.898</b>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019  
KPMG  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 274 F° 42



Gustavo F. Alonso  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Javier Martinez Vallano  
Director

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

**Movimiento de Propiedad, Planta y Equipo al 31 de diciembre de 2018 y 2017**

Concepto	Valor de origen al 31 de diciembre de 2017	Vida útil total estimada en años	Altas	Bajas	Depreciación			Valor residual al 31 de diciembre de 2018	
					Acumulada al 31 de diciembre de 2017	Baja	Del período		
Mobiliario e Instalaciones	7.692	10	708	-	998	-	795	1.793	6.607
Máquinas y equipos	4.370	3 y 5	170	-	678	-	1.472	2.150	2.390
Vehículos	3.954	5	5.034	2.146	944	-	156	1.100	5.742
<b>Total</b>	<b>16.016</b>		<b>5.912</b>	<b>2.146</b>	<b>2.620</b>	<b>-</b>	<b>2.423</b>	<b>5.043</b>	<b>14.739</b>

Concepto	Valor de origen al 31 de diciembre de 2016	Vida útil total estimada en años	Altas	Bajas	Depreciación			Valor residual al 31 de diciembre de 2017	
					Acumulada al 31 de diciembre de 2016	Baja	Del período		
Mobiliario e Instalaciones	7.402	10	290	-	315	-	683	998	6.694
Máquinas y equipos	231	3 y 5	4.141	-	102	-	577	679	3.692
Vehículos	3.390	5	1.270	707	519	717	1.142	944	3.009
<b>Total</b>	<b>11.023</b>		<b>5.701</b>	<b>707</b>	<b>936</b>	<b>717</b>	<b>2.402</b>	<b>2.621</b>	<b>13.395</b>

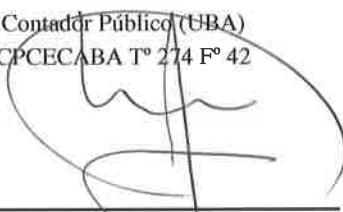
Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019  
KPMG  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6




---

Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 274 F° 42




---

Gustavo F. Alonso  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019




---

Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora




---

Javier Martinez Vallano  
Director

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

**Movimiento de Activos Intangibles al 31 de diciembre de 2018 y 2017**

<u>Concepto</u>	Valor de origen al 31 de diciembre de 2017	Vida útil total estimada en años	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	Acumulada al 31 de diciembre de 2017	Amortización		Acumulada al cierre	Valor residual al 31 de diciembre de 2018
						<u>Baja</u>	Del período		
Licencias	1.749	1 y 5	497	-	200	-	707	907	1.339
<b>Total</b>	<b>1.749</b>	<b>1 y 5</b>	<b>497</b>	<b>-</b>	<b>200</b>	<b>-</b>	<b>707</b>	<b>907</b>	<b>1.339</b>

<u>Concepto</u>	Valor de origen al 31 de diciembre de 2016	Vida útil total estimada en años	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	Acumulada al 31 de diciembre de 2016	Amortización		Acumulada al cierre	Valor residual al 31 de diciembre de 2017
						<u>Baja</u>	Del período		
Licencias	-	1 y 5	1.754	-	-	-	206	206	1.548
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>1 y 5</b>	<b>1.754</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>206</b>	<b>206</b>	<b>1.548</b>

Véase nuestro informe de fecha

6 de marzo de 2019

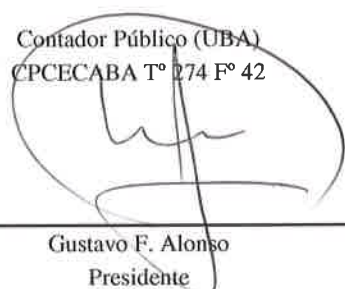
KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 274 F° 42



Gustavo F. Alonso  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha

6 de marzo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Javier Martinez Vallano  
Director

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

**APERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS POR PLAZOS REMANENTES** al 31 de diciembre de 2018 (en miles de pesos)

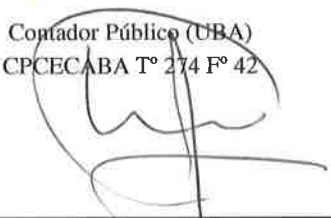
Concepto	Plazos que restan para su vencimiento						Total
	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	más de 24 meses	
Financiamientos recibidos del BCRA y otras instituciones financieras	1.349.234	2.402.632	546.840	724.165	608.646	573.083	6.204.600
Obligaciones negociables emitidas	-	24.460	25.003	843.301	223.069	-	1.115.833
<b>TOTAL</b>	1.349.234	2.427.092	571.843	1.567.466	831.715	573.083	7.320.433

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019  
KPMG  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 274 F° 42



Gustavo F. Alonso  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Javier Martinez Vallano  
Director



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

**APERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS POR PLAZOS REMANENTES** al 31 de diciembre de 2017 (en miles de pesos)

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento						Total
	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	más de 24 meses	
Financiaci3nes recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	843.124	1.747.587	595.074	616.469	449.391	-	4.251.645
<b>TOTAL</b>	843.124	1.747.587	595.074	616.469	449.391	-	4.251.645

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019  
KPMG  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 274 F° 42



Gustavo F. Alonso  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Javier Martínez Vallano  
Director

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

**APERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS POR PLAZOS REMANENTES** al 31 de diciembre de 2016 (en miles de pesos)

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento						Total
	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	más de 24 meses	
Financiamientos recibidos del BCRA y otras instituciones financieras	1.023.194	-	-	-	-	-	1.023.194
<b>TOTAL</b>	1.023.194	-	-	-	-	-	1.023.194

Véase nuestro informe de fecha

6 de marzo de 2019

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 274 F° 42



Gustavo F. Alonso  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha

6 de marzo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Javier Martinez Vallano  
Director

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

**MOVIMIENTO DE PROVISIONES** al 31 de diciembre de 2018 (en miles de pesos)

Conceptos	Saldos al 31 de diciembre de 2017	Aumentos	Disminuciones		Saldos al 31 de diciembre de 2018
			Desafectaciones	Aplicaciones	
Provisiones por juicios de terceros	10.226	5.095	-	(2.950)	12.371
<b>Total</b>	10.226	5.095	-	(2.950)	12.371

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019  
KPMG  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 274 F° 42

Gustavo F. Alonso  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019

Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora

Javier Martínez Vallano  
Director

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

**MOVIMIENTO DE PROVISIONES** al 31 de diciembre de 2017 (en miles de pesos)

Conceptos	Saldos al 31 de diciembre de 2016	Aumentos	Disminuciones		Saldos al 31 de diciembre de 2017
			Desafectaciones	Aplicaciones	
Provisiones por indemnización	116	-	-	116	-
Provisiones por juicios de terceros	9.558	1.600	876	56	10.226
<b>Total</b>	9.674	1.600	876	172	10.226

Véase nuestro informe de fecha

6 de marzo de 2019

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 274 F° 42

Gustavo F. Alonso  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha

6 de marzo de 2019

Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora

Javier Martínez Vallano  
Director

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

**Composición del Capital Social**  
al 31 de diciembre de 2018  
(cifras expresadas en miles de pesos)

**Anexo K**

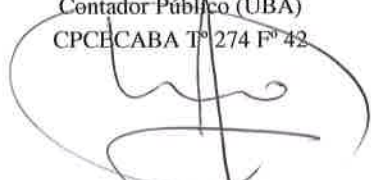
Clase	Acciones		Capital Social	
	Cantidad	Votos por acción	Emitido	Integrado
			En circulación	
Ordinarias nominativas no endosables Clase A	439.530	1	439.530	439.530
Ordinarias nominativas no endosables Clase B	457.470	1	457.470	457.470
<b>Total</b>	<b>897.000</b>	<b>1</b>	<b>897.000</b>	<b>897.000</b>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019  
KPMG  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 274 F° 42



Gustavo F. Alonso  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Javier Martínez Vallano  
Director



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

**Saldos en Moneda Extranjera**  
al 31 de diciembre de 2018 y 2017  
(cifras expresadas en miles de pesos)

**Anexo L**

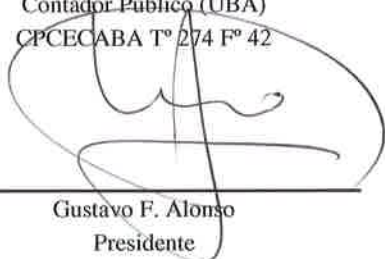
Rubros	Casa matriz y sucursales en el país	Total 31.12.18	Total 31.12.18 (por moneda)		Total 31.12.17
			Dólares	Euros	
<b>Activo</b>					
Efectivo y Depósitos en Bancos	7.211	7.211	191	-	3.766
<b>Total Activo</b>	<b>7.211</b>	<b>7.211</b>	<b>191</b>	<b>-</b>	<b>3.766</b>
<b>Pasivo</b>					
Otros Pasivos no financieros	23.283	23.283	-	540	4.169
<b>Total Pasivo</b>	<b>23.283</b>	<b>23.283</b>	<b>-</b>	<b>540</b>	<b>4.169</b>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019  
KPMG  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 274 F° 42



Gustavo F. Alonso  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Javier Martínez Vallano  
Director

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

**Asistencia a Vinculados**  
al 31 de diciembre de 2018 y 2017  
(cifras expresadas en miles de pesos)

**Anexo N**

Concepto	Situación Normal	Total	
		31.12.18	31.12.17
Préstamos	-	-	42
Créditos por Arrendamientos Financieros	1.825	1.825	6.202
<b>Total</b>	<b>1.825</b>	<b>1.825</b>	<b>6.244</b>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019  
KPMG  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 274 F° 42

Gustavo F. Alonso  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019

Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora

Javier Martinez Vallano  
Director

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

**CORRECCIÓN DE VALOR POR PÉRDIDAS – PREVISIONES POR RIESGO DE INCOBRABILIDAD** por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 (en miles de pesos)

Conceptos	Saldos del 31 de diciembre de 2017	Aumentos	Disminuciones		Saldos al 31 de diciembre de 2018
			Desafecta- ciones	Aplicaciones	
Sector privado no financiero y residentes en el exterior					
Prendarios	51.129	34.112	-	-	85.241
Arrendamientos financieros	62	92	78	-	76
Otros	242	1.513	-	-	1.755
<b>Total</b>	<b>51.433</b>	<b>35.717</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>87.072</b>

Véase nuestro informe de fecha

6 de marzo de 2019

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 274 F° 42

Gustavo F. Alonso  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha

6 de marzo de 2019

Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora

Javier Martinez Vallano  
Director

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

**CORRECCIÓN DE VALOR POR PÉRDIDAS – PREVISIONES POR RIESGO DE INCOBRABILIDAD** por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 (en miles de pesos)

Conceptos	Saldos del 31 de diciembre de 2016	Aumentos	Disminuciones		Saldos al 31 de diciembre de 2017
			Desafecta- ciones	Aplicaciones	
Sector privado no financiero y residentes en el exterior					
Prendarios	16.199	34.931	-	-	51.129
Arrendamientos financieros	17	45	-	-	62
Otros	20	222	-	-	242
<b>Total</b>	<b>16.236</b>	<b>35.198</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>51.433</b>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019  
KPMG  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 274 F° 42

Gustavo F. Alonso  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019

Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora

Javier Martínez Vallano  
Director

## Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

### RESEÑA INFORMATIVA

La Entidad se constituyó el 20 de septiembre de 1995, según escritura pública N° 191, bajo la denominación "VW Compañía Financiera S.A." y fue inscrita en el Registro Público de Comercio (Inspección General de Justicia- IGJ) el 29 de septiembre de 1995 bajo el N° 9095 del Libro de Sociedades Anónimas, obteniendo su licencia para operar como compañía financiera el 31 de octubre de ese mismo año a través de la Comunicación "B" 5895 emitida por el Banco Central de la República Argentina (en adelante "B.C.R.A.").

Con fecha 3 de febrero de 2000 se modificó la denominación de la Entidad a Volkswagen Compañía Financiera S.A. y, posteriormente, con fecha 2 de enero de 2008, se efectuó un nuevo cambio de la razón social por Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A ("VW Credit"). En ese entonces, la Entidad pertenecía al Grupo Volkswagen, siendo sus accionistas Volkswagen Argentina S.A. y Seat S.A.

El 25 de agosto de 2016, el B.C.R.A. autorizó la transferencia del 100% del paquete accionario de VW Credit a favor del BBVA Banco Francés S.A. ("BBVA") en un 51% y a Volkswagen Financial Services Holding Argentina S.R.L. ("VWFS Holding") en un 49%, junto con el cambio de denominación por su razón social actual, por lo que la Entidad pasó a integrar el Grupo BBVA Francés, dando de esta forma comienzo a sus actividades como Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Con fecha del 26 de septiembre de 2016, se formalizó el cambio de denominación según instrumento privado de Acta de Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria N°37, y fue inscripto en el Registro Público de Comercio (Inspección General de Justicia- IGJ) en esa fecha bajo el N° 22302 del Libro de Sociedades por Acciones.

El acta constitutiva estableció como fecha de cierre de su ejercicio social el 31 de diciembre de cada año.

Estructura patrimonial:

ACTIVO	12 2018	12 2017	12 2016
Activo corriente	7.944.434	4.795.490	1.775.289
Activo no corriente	89.517	43.915	35.755
<b>Total del Activo</b>	<b>8.033.951</b>	<b>4.839.405</b>	<b>1.811.044</b>
Pasivo corriente	(6.471.557)	(4.062.334)	(1.183.519)
Pasivo no corriente	(320.504)	(169.532)	(87.339)
<b>Total del Pasivo</b>	<b>(6.792.061)</b>	<b>(4.231.866)</b>	<b>(1.270.858)</b>
<b>Patrimonio Neto total</b>	<b>(1.241.890)</b>	<b>(607.539)</b>	<b>(540.186)</b>

Véase nuestro informe de fecha

6 de marzo de 2019

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 274 F° 42

Gustavo F. Alonso  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha

6 de marzo de 2019

Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora

Javier Martinez Vallano  
Director



## Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Estructura de resultados:

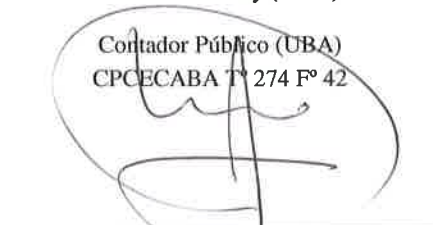
	12 2018	12 2017
Ingreso por intereses	2.532.198	902.467
Egreso por intereses	(1.669.175)	(518.878)
<b>Resultado neto por intereses</b>	<b>863.023</b>	<b>383.589</b>
Egreso por comisiones	(27.210)	(21.697)
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	4.696	107
Otros ingresos operativos	6.953	2.437
Cargo por incobrabilidad	(35.717)	(35.198)
Beneficios al personal	(121.486)	(76.715)
Gastos de administración	(120.618)	(63.623)
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes	(3.572)	(2.402)
Otros gastos operativos	(231.312)	(79.063)
<b>Resultado operativo</b>	<b>334.757</b>	<b>107.435</b>
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	(100.405)	(40.081)
<b>Resultado neto del ejercicio- Ganancia</b>	<b>234.352</b>	<b>67.354</b>

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019  
KPMG  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 274 F° 42



Gustavo F. Alonso  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Javier Martínez Vallano  
Director

## Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Estructura de Flujo de efectivo:

	12 2018	12 2017
Fondos generados por (aplicados a) las actividades operativas	(1.031.714)	(77.032)
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de inversión	(4.263)	(6.777)
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de financiación	1.162.362	-
Total de fondos generados o aplicados durante el ejercicio	131.081	(83.702)

Datos estadísticos:

	12 2018	12 2017	12 2016
Efectivo y Depósitos en Bancos	206.005	74.924	158.626
Préstamos y otras financiaciones	7.645.586	4.681.622	1.585.476
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	(5.480.009)	(3.925.557)	(1.046.385)

Índices comparativos:

	12 2018	12 2017	12 2016
Liquidez	139%	118%	150%
Solvencia	18%	14%	43%
Inmovilización de capital	1%	1%	2%

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019  
KPMG  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° 274 F° 42



Gustavo F. Alonso  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
6 de marzo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Javier Martínez Vallano  
Director



KPMG  
Bouchard 710 - 1° piso - C1106ABL  
Buenos Aires, Argentina

+54 11 4316 5700  
www.kpmg.com.ar

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE ESTADOS FINANCIEROS

A los Señores Presidente y Directores de  
Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.  
C.U.I.T. N°: 30-68241957-8  
Domicilio legal: Av. Córdoba 111 - Piso 30  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

### *Informe sobre los estados financieros*

Hemos auditado los estados financieros de Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A. (la "Entidad") que se adjuntan los que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, los estados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, Anexos y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondiente a los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con los estados financieros.

### *Responsabilidad del Directorio y la Gerencia de la Entidad*

El Directorio y la Gerencia de la Entidad son responsables por la preparación de los estados financieros adjuntos de conformidad con el marco de información contable establecido por el Banco Central de la República Argentina ("BCRA") que, como se describe en la nota 2 a los estados financieros adjuntos, se basa en las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, con la excepción transitoria en la aplicación del modelo de deterioro de la sección 5.5 "Deterioro de valor" de la NIIF 9 "Instrumentos financieros" y de la NIC 29 "Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias". Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de un control interno que la Dirección considere necesario de manera que los estados financieros no contengan distorsiones significativas debido a error o fraude.

### *Responsabilidad de los auditores*

Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre los estados financieros adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos efectuado nuestra auditoría de acuerdo con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas y con las normas de auditoría emitidas por el BCRA aplicables a la auditoría de estados financieros ("Normas mínimas sobre Auditorías Externas"). Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos. Una auditoría implica realizar procedimientos sobre bases selectivas para obtener elementos de juicio sobre la información contable incluida en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio profesional, incluyendo la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores significativos. Al realizar esta evaluación del riesgo, consideramos el control interno existente en la Entidad relativo a la preparación y presentación de los estados financieros con la finalidad de seleccionar los procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Entidad. Como parte de la auditoría se evalúan asimismo las políticas contables utilizadas, las estimaciones significativas hechas por la Dirección y la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que hemos obtenido los elementos de juicio válidos y suficientes para sustentar nuestra opinión profesional.



## Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A. al 31 de diciembre de 2018, así como sus resultados, los cambios en su patrimonio y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA, que se describe en nota 2 a dichos estados financieros.

### *Énfasis sobre ciertas cuestiones reveladas en los estados financieros*

Sin modificar nuestra opinión, llamamos la atención de los usuarios de este informe sobre las siguientes cuestiones reveladas en los estados financieros adjuntos, las que deben ser tenidas en cuenta para la interpretación los estados financieros adjuntos:

- como se explica en nota 2, los mismos han sido preparados por el Directorio y la Gerencia de la Entidad de acuerdo con el marco de información contable establecido por el BCRA que difiere de las NIIF en relación con la aplicación de la sección 5.5 “Deterioro” de la NIIF 9 “Instrumentos financieros” que fue excluida en forma transitoria por el BCRA del marco contable aplicable a las entidades financieras;
- como se explica en notas 2 y 3, si bien al 31 de diciembre de 2018 se cumplen las condiciones previstas en la NIC 29 para la reexpresión de los estados financieros en moneda homogénea, de acuerdo con lo establecido por la Comunicación “A” 6651 del BCRA, la Entidad no ha aplicado tal reexpresión. Aun cuando la Entidad no ha cuantificado los efectos que sobre los estados financieros tendría su reexpresión en moneda homogénea, la existencia de un contexto inflacionario afecta la situación financiera y los resultados de la Entidad, y, por ende, el impacto de la inflación puede distorsionar la información contable y debe ser tenido en cuenta en la interpretación que se realice de la información que la Entidad brinda en los presentes estados financieros sobre su situación financiera, sus resultados integrales y los flujos de su efectivo, y
- como se explica en nota 2, los mismos se refieren a un primer ejercicio económico en que la Entidad aplica el nuevo marco de información contable establecido por el BCRA. Los efectos de los cambios originados por la aplicación de este nuevo marco contable se presentan en nota 37 a los estados financieros adjuntos.

### *Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios*

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) los estados financieros adjuntos se encuentran asentados en el libro de Inventario y Balances, y surgen de los registros contables de la Entidad llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes;
- b) hemos revisado la reseña informativa requerida por la Comisión Nacional de Valores sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones significativas que formular;
- c) al 31 de diciembre de 2018, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino que surge de los registros contables ascendía a \$ 2.090.736,76, no existiendo deudas exigibles a dicha fecha, y
- d) de acuerdo con lo requerido por el artículo 21, inciso e, de la Sección VI, Capítulo III del Título II del NT 2013 de la CNV, informamos que el cociente entre el total de servicios profesionales de auditoría prestados por nosotros para la emisión de informes sobre estados financieros y otros informes especiales





o certificaciones sobre información contable o financiera facturados a la Entidad, y el total facturado a la Entidad por todo concepto, incluyendo dichos servicios de auditoría, durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 es 100%.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 6 de marzo de 2019

KPMG

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky

Socia

Contadora Pública (UBA)  
CPCECABA T° 274 F° 42

**consejo** Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 07/03/2019 01 OT. 47 Legalización: N° 839652

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 06/03/2019 referida a BALANCE de fecha 31/12/2018 perteneciente a VOLKSWAGEN FIN SERV COM FIN S.A. 30-68241957-8 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. VINITZKY TAMARA CP T° 0274 F° 042 que se han efectuado los controles de matrícula 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 tarea profesional, y que firma en carácter de socio de KPMG Soc. 1 T° F° 6

N° H 2865238

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

C 174



Dra. DIANA ANABEL FUENTES  
CONTADORA PUBLICA (J. F. KENNEDY)  
SECRETARIA DE LEGALIZACIONES