



Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.

Índice

Estado de Situación Patrimonial

Cuentas de Orden

Estado de Resultados

Estado de Evolución del Patrimonio Neto

Estado de Flujo de Efectivo y sus equivalentes

Notas de 1 a 17

Anexos

Informe de la Comisión Fiscalizadora

Informes de los auditores independientes sobre revisión de los estados contables de período intermedio

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Estado de Situación Patrimonial
al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(cifras expresadas en miles de pesos)

	31.12.17	31.12.16
ACTIVO		
A. <u>DISPONIBILIDADES (Anexo L)</u>		
Efectivo	5	5
Entidades Financieras y corresponsales		
- B.C.R.A.	21.972	17.835
- Otras del país	49.869	138.069
- Del exterior	3.078	2.717
	74.924	158.626
B. <u>PRÉSTAMOS (Anexos B, C, D y N)</u>		
- Al sector privado no financiero y residentes en el exterior		
Prendarios	2.428.826	7.497
Otros Préstamos (Nota 7.1.)	2.542.875	1.611.995
Intereses Ajustes y Diferencias de cotización devengadas a cobrar	30.479	679
- Provisiones (Anexo J)	(51.129)	(16.199)
	4.951.051	1.603.972
C. <u>OTROS CRÉDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA (Anexos B, C y D)</u>		
- Diversos	7.864	2.004
- Provisiones (Anexo J)	(242)	(20)
	7.622	1.984

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

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018

KPMG

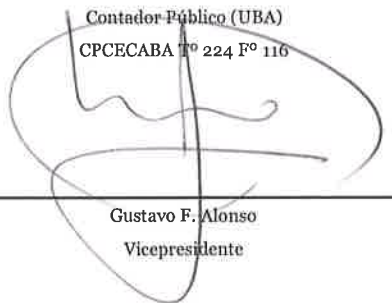
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)

CPCECABA T° 224 F° 116



Gustavo F. Alonso
Vicepresidente

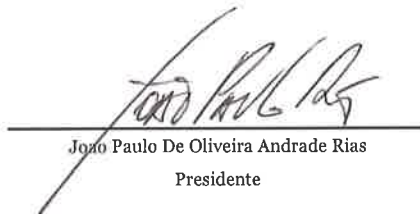
Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



João Paulo De Oliveira Andrade Rias
Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Estado de Situación Patrimonial (Cont.)

al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(cifras expresadas en miles de pesos)

	31.12.17	31.12.16
D. <u>CRÉDITOS POR ARRENDAMIENTO FINANCIERO (ANEXOS B, C y D)</u>		
- Cuentas por cobrar por arrendamientos financieros	6.202	1.686
- Intereses devengados a cobrar por arrendamientos financieros	-	11
- Provisiones (Anexo J)	(62)	(17)
	6.140	1.680
E. <u>CRÉDITOS DIVERSOS</u>		
- Otros (Nota 7.2.)	44.745	44.341
	44.745	44.341
F. <u>BIENES DE USO</u>	13.395	10.088
G. <u>BIENES DIVERSOS</u>	2.120	4.833
H. <u>BIENES INTANGIBLES</u>	1.548	-
I. <u>PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION</u>		
- Otras (Nota 7.3.)	-	567
	-	567
TOTAL DEL ACTIVO	5.101.545	1.826.091

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

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018

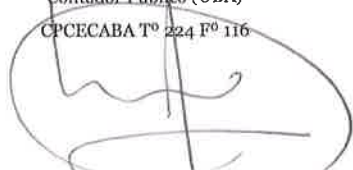
KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 224 F° 116



Gustavo F. Alonso
Vicepresidente

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



João Paulo De Oliveira Andrade Rias
Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Estado de Situación Patrimonial (Cont.)

al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(cifras expresadas en miles de pesos)

	31.12.17	31.12.16
PASIVO		
I. <u>OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA (Anexo I)</u>		
- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales		
Interfinancieros (call recibidos)	3.761.026	1.003.000
Intereses devengados a pagar	161.129	13.976
- Otras (Nota 7.4.)	141.122	168.062
	4.063.277	1.185.038
J. <u>OBLIGACIONES DIVERSAS</u>		
- Otras (Nota 7.5.)	439.992	97.283
	439.992	97.283
K. <u>PREVISIONES (Anexo J)</u>	10.226	9.674
TOTAL DEL PASIVO	4.513.495	1.291.995
PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)	588.050	534.096
TOTAL DEL PASIVO MAS PATRIMONIO NETO	5.101.545	1.826.091

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

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018

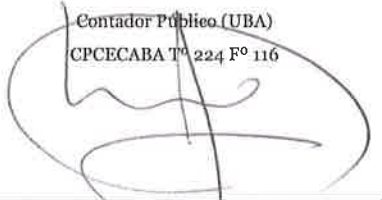
KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 224 F° 116



Gustavo F. Alonso
Vicepresidente

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



João Paulo De Oliveira Andrade Rias
Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Cuentas de Orden

al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(cifras expresadas en miles de pesos)

	31.12.17	31.12.16
<u>DEUDORAS</u>		
Contingentes		
Garantías recibidas	4.618.419	1.620.129
	4.618.419	1.620.129
De Control		
Créditos clasificados irrecuperables	13.068	13.351
	13.068	13.351
<u>ACREEDORAS</u>		
Contingentes		
Cuentas contingentes acreedoras por contra	4.618.419	1.620.129
	4.618.419	1.620.129
De Control		
Cuentas de control acreedoras por contra	13.068	13.351
	13.068	13.351

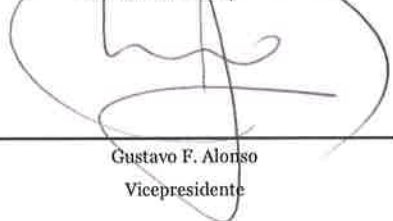
Las notas y los anexos que se acompañan son parte integrante de los presentes estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
08 de febrero de 2018
KPMG
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (URA)
CPCECABA T° 224 F° 116



Gustavo F. Alonso
Vicepresidente

Véase nuestro informe de fecha
08 de de febrero de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



João Paulo De Oliveira Andrade Rias
Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Estado de Resultados

Correspondiente a los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
(cifras expresadas en miles de pesos)

	31.12.17	31.12.16
A. INGRESOS FINANCIEROS		
Intereses por préstamos al sector financiero	-	19.699
Intereses por préstamos prendarios	187.121	9.792
Intereses por arrendamientos financieros	139	1.927
Intereses por otros préstamos	82.041	133
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	107	508
	269.408	32.059
B. EGRESOS FINANCIEROS		
Intereses por préstamos interfinancieros recibidos (calls recibidos)	518.878	15.827
Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	-	23
Diferenciación de cotización de oro y moneda extranjera	-	142
Otros (Nota 7.6.)	19.478	1.746
	538.356	17.738
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACION – (PERDIDA) / GANANCIA	(268.948)	14.321
C. CARGO POR INCOBRABILIDAD (Anexo J)	35.198	16.240
D. INGRESOS POR SERVICIOS		
Comisiones	633.166	36.172
Otros (Nota 7.7.)	703	47.530
	633.869	83.702
E. EGRESOS POR SERVICIOS		
Comisiones	21.697	269
Otros (Nota 7.8.)	55.636	6.595
	77.333	6.864

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

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018

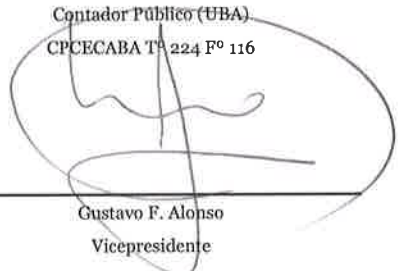
KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 2 Fº 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)
CPCECABA Tº 224 Fº 116



Gustavo F. Alonso
Vicepresidente


Véase nuestro informe de fecha

08 de de febrero de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



João Paulo De Oliveira Andrade Rias
Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Estado de Resultados (Cont.)

Correspondiente a los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
(cifras expresadas en miles de pesos)

	31.12.17	31.12.16
F. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		
Gastos en personal	107.251	50.049
Honorarios a Directores y Síndicos	442	-
Otros honorarios	6.116	3.067
Propaganda y publicidad	3.107	1.197
Impuestos	12.514	1.878
Depreciación de Bienes de Uso (Anexo F)	2.196	814
Amortización de Gastos de Organización (Anexo G)	206	-
Otros gastos operativos	7.627	3.411
Otros	2.743	1.158
	142.202	61.574
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACION FINANCIERA - GANANCIA	110.188	13.345
G. UTILIDADES DIVERSAS		
Intereses punitivos	679	-
Créditos recuperados y provisiones desafectadas	1.096	2.416
Otras (Nota 7.9.)	289	768
	2.064	3.184
H. PERDIDAS DIVERSAS		
Intereses punitivos y cargos a favor del B.C.R.A.	-	396
Cargo por incobrabilidad de créditos diversos y otras provisiones (Anexo J)	1.600	2.875
Otros (Nota 7.10.)	2.679	369
	4.279	3.640
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS - GANANCIA	107.973	12.889
I. IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Nota 2.4. I.)	(54.021)	(11.629)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO - GANANCIA	53.952	1.260

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

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018

KPMG

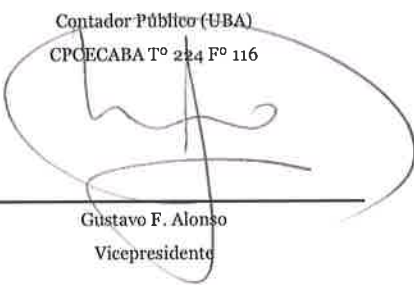
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)

CPCECABA T° 224 F° 116



Gustavo F. Alonso

Vicepresidente

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



João Paulo De Oliveira Andrade Rias

Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Estado de Evolución del Patrimonio Neto

Correspondiente a los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
(cifras expresadas en miles de pesos)

Movimientos	Capital social (1)	Reserva de Utilidades		Resultados no asignados (2)	Total 31.12.17	Total 31.12.16
		Reserva Legal	Reserva Facultativa			
Saldos al inicio del ejercicio	497.000	7.168	28.670	1.260	534.098	82.838
Aporte de Capital	-	-	-	-	-	450.000
Distribución de resultados no asignados	-	252	1.008	(1.260)	-	-
Resultado neto del ejercicio - Ganancia	-	-	-	53.952	53.952	1.260
Saldos al cierre del ejercicio	497.000	7.420	29.678	53.952	588.050	534.098

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

(1) Ver Anexo K

(2) Ver Nota 5

Véase nuestro informe de fecha
08 de febrero de 2018

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

Véase nuestro informe de fecha
08 de febrero de 2018

Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 224 F° 116

Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora

Gustavo F. Abonso
Vicepresidente

Joaquín De Oliveira Andrade Rias
Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Estado de Flujo de Efectivo y sus equivalentes

Correspondiente a los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

(cifras expresadas en miles de pesos)

	31.12.17	31.12.16
Variaciones del efectivo y sus equivalentes		
Efectivo al inicio del ejercicio	158.626	47.850
Efectivo al cierre del ejercicio (Nota 10)	74.924	158.626
(Disminución) / Aumento neta del efectivo (en moneda homogénea y sus equivalentes)	(83.702)	110.776
Causas de las variaciones del efectivo (en moneda homogénea y sus equivalentes)		
Actividades operativas		
Cobros / (Pagos) netos por:		
- Préstamos		
- al Sector Financiero	-	81.325
- al Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	(3.351.530)	(1.605.673)
- Otros Créditos por Intermediación Financiera	(5.638)	(1.984)
- Créditos por Arrendamientos Financieros	2.168	2.511
- Otras Obligaciones por Intermediación Financiera	2.717.084	1.118.592
Cobros vinculados con ingresos por servicios	611.240	61.002
(Pagos) vinculados con egresos por servicios	(66.930)	(6.285)
Gastos de administración pagados	(129.721)	(41.189)
(Pago) de gastos de organización y desarrollo	(1.754)	-
Cobros / (Pagos) por intereses punitivos	679	(396)
Otros (Pagos) / Cobros vinculados con utilidades y pérdidas diversas	(2.390)	399
Cobros netos por otras actividades operativas	206.467	79.588
(Pago) del impuesto a las ganancias	(54.021)	(11.629)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas	(74.346)	(322.739)
Actividades de inversión		
(Pagos) Netos de bienes de uso	(5.503)	(9.549)
(Pagos) Netos de bienes diversos	(3.960)	(6.444)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(9.463)	(15.993)
Actividades financiación		
-Aportes de Capital	-	450.000
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	-	450.000
Resultados por Tenencia del Efectivo y sus equivalentes	107	508
(Disminución) / Aumento neta del efectivo y sus equivalentes	(83.702)	110.776

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

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018

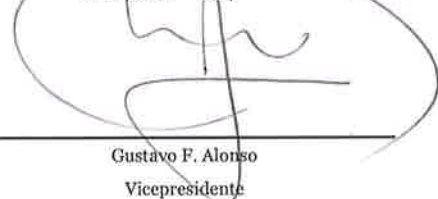
KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 224 F° 116



Gustavo F. Alonso
Vicepresidente

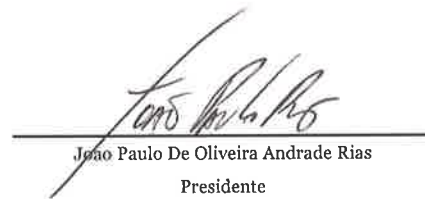
Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



João Paulo De Oliveira Andrade Rias
Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables

Correspondiente al ejercicio económicos finalizados el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.

NOTA 1 – CONSTITUCIÓN Y OPERACIONES DE LA ENTIDAD

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 inscripta 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 objeto de la Entidad 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.

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018

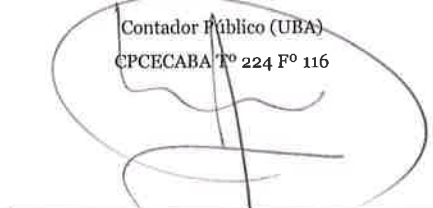
KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 224 F° 116



Gustavo F. Alonso
Vicepresidente

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Joao Paulo De Oliveira Andrade Rias
Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables

Correspondiente al ejercicio económicos iniciado el 1 de enero de 2017 y finalizados el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.

NOTA 1 – CONSTITUCIÓN Y OPERACIONES DE LA ENTIDAD (cont.)

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

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

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS CONTABLES

2.1. Bases de presentación de los estados contables individuales

Los estados contables surgen de los libros de contabilidad de la Entidad y han sido preparados de conformidad con las normas dictadas por el B.C.R.A.

2.2. Unidad de medida

De acuerdo con las disposiciones establecidas por el Decreto N° 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional y la Comunicación "A" 3921 del B.C.R.A. la Entidad discontinuó la aplicación del método de reexpresión de estados contables a partir de 1 de marzo de 2003.

Las Normas Contables Profesionales Argentinas (N.C.P.) requieren la aplicación de la Resolución Técnica N° 6 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.) (modificada por la Resolución Técnica N° 39) que establece el reconocimiento contable de los efectos de la inflación en la medida que se den ciertas características en el entorno económico del país. En el caso en que se torne obligatoria la reexpresión de estados contables en moneda constante, el ajuste deberá practicarse tomando como base la última fecha en la que la Entidad ajustó sus estados contables para reflejar los efectos de la inflación.

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)

CPCECABA T° 224 F° 116

Gustavo F. Alonso
Vicepresidente

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Joao Paulo De Oliveira Andrade Rias
Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables

Correspondiente al ejercicio económicos finalizados el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.

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

Al 31 de diciembre de 2017, la Dirección de la Entidad ha evaluado que no se presentan las características definidas por las NCP para determinar que existe un contexto de inflación que lleven a calificar a la economía como altamente inflacionaria, además la expectativa gubernamental respecto del nivel de inflación es hacia la baja. Por lo tanto, los presentes estados contables no han sido reexpresados en moneda constante.

2.3. Información comparativa

De acuerdo con lo requerido por las normas del B.C.R.A. vigentes, el estado de situación patrimonial, los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto, de flujo de efectivo y los anexos (con excepción del D, I y K) que así lo especifican, incluyen información comparativa al 31 de diciembre de 2016.

2.4. Criterios de valuación

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

a) Activos y Pasivos en Moneda Extranjera

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

Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados de cada período.

b) Devengamiento de intereses y ajustes

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018

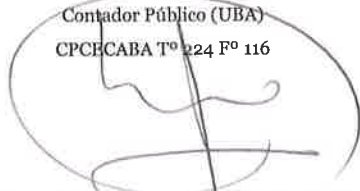
KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)
CPCFCABA T° 224 F° 116



Gustavo F. Alonso
Vicepresidente

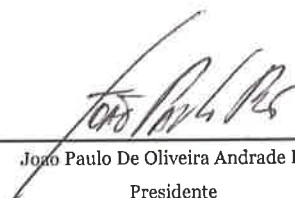
Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



João Paulo De Oliveira Andrade Rias
Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables

Correspondiente al ejercicio económicos finalizados el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.

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

2.4. Criterios de valuación (Cont.)

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

c) Previsión por riesgo de incobrabilidad y por compromisos eventuales

Se constituyeron sobre la base del riesgo de incobrabilidad estimado de la asistencia crediticia otorgada por la Entidad, el cual resulta de la evaluación del grado de cumplimiento de los deudores, de las garantías que respaldan las respectivas operaciones y de los flujos de fondos, de acuerdo con las disposiciones de la Comunicación "A" 2950 y complementarias del BCRA.

De acuerdo a las estimaciones de la Entidad, las provisiones totales constituidas cubren razonablemente el riesgo de incobrabilidad de los deudores al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

d) Préstamos y Créditos Diversos

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

e) Créditos por arrendamientos financieros

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

f) Bienes de Uso y Bienes Diversos

Se valoraron a su costo de adquisición reexpresado, siguiendo los lineamientos indicados en el punto 1.2. neto de sus depreciaciones acumuladas.

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 224 F° 116



Gustavo F. Alonso
Vicepresidente

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



João Paulo De Oliveira Andrade Rias
Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables

Correspondiente al ejercicio económicos finalizados el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.

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

2.4. Criterios de valuación (Cont.)

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

Los valores residuales de los bienes de uso y de los bienes diversos tomados en su conjunto no superan su valor recuperable al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

g) Otras Obligaciones por Intermediación Financiera y Obligaciones Diversas

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

h) Cuentas de resultados

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

i) Indemnizaciones por despido

La Entidad imputa directamente a gastos las indemnizaciones abonadas.

j) Provisiones pasivas


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

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018

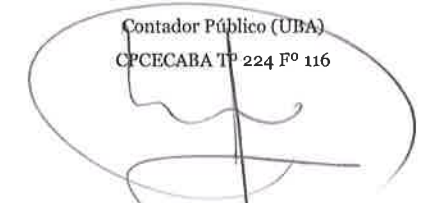
KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 224 F° 116



Gustavo F. Alonso
Vicepresidente

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Joao Paulo De Oliveira Andrade Rias
Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables

Correspondiente al ejercicio económicos finalizados el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.

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

2.4. Criterios de valuación (Cont.)

k) Impuesto a las Ganancias y a la Ganancia Mínima Presunta

a. Impuesto a las Ganancias

La Entidad determina el impuesto a las ganancias aplicando la tasa vigente del 35% sobre la utilidad impositiva estimada de cada ejercicio, sin considerar el efecto de las diferencias temporarias entre las mediciones contables de los activos y pasivos y sus bases impositivas, de acuerdo con lo establecido por las normas del B.C.R.A.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los importes determinados por dicho concepto de miles de \$ 54.021.- y miles de \$ 11.629.-, respectivamente, se imputaron a los resultados de cada período en el rubro “Impuesto a las Ganancias”.

b. Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta

De acuerdo al artículo 13° de la Ley N° 25.063, modificada por la Ley N° 25.360, los pagos a cuenta del impuesto a la ganancia mínima presunta, no absorbidos por el impuesto a las ganancias de cada ejercicio, se admiten computar como pago a cuenta de este último tributo, en cualquiera de los diez ejercicios siguientes. La mencionada Ley prevé, para el caso de entidades regidas por la Ley de Entidades Financieras, que las mismas deberán considerar como base imponible del gravamen el 20% de sus activos gravados previa deducción de aquellos definidos como no computables. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto a las ganancias que pudiera producirse en cualquiera de los diez

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018

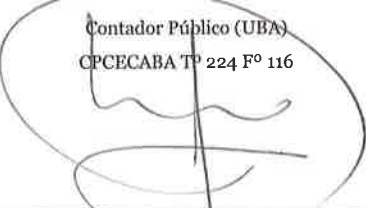
KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)
CPCECABA TP 224 F° 116



Gustavo F. Alonso
Vicepresidente

Véase nuestro informe de fecha

08 de de febrero de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



João Paulo De Oliveira Andrade Rias
Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables

Correspondiente al ejercicio económicos finalizados el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.

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

2.4. Criterios de valuación (Cont.)

ejercicios siguientes, una vez que se hayan agotado los quebrantos acumulados.

Al 31 de diciembre de 2017 y al cierre del ejercicio anterior, la Entidad no constituyó provisión por impuesto a la ganancia mínima presunta dado que el mismo no superó el impuesto a las ganancias al cierre del ejercicio.

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

Con fecha 29 de diciembre de 2017, el Poder Ejecutivo Nacional ha promulgado y publicado la Ley 27430 que introduce modificaciones en el Impuesto a las Ganancias. Entre las más relevantes se destaca la reducción de la tasa del impuesto para sociedades de capital y establecimientos permanentes al 30% para los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1 de enero de 2018 y al 25% para los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 2020. Se dispone asimismo, que los dividendos distribuidos a personas humanas y beneficiarios del exterior por los citados sujetos a partir de los ejercicios indicados estarán gravados con una tasa del 7% y 13%, respectivamente.

2.5. Estimaciones contables

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

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)

CPCECABA T° 224 F° 116



Gustavo F. Alonso

Vicepresidente

Véase nuestro informe de fecha

08 de de febrero de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



João Paulo De Oliveira Andrade Rias

Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.

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

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

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

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

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

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

La aplicación de este criterio determinaría un activo por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2017 de miles de \$ 21.052, mientras que al 31 de diciembre de 2016 era de miles de \$ 6.754.

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018

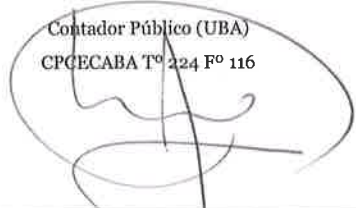
KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

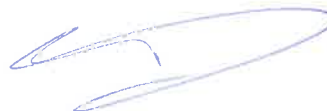
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 224 F° 116



Gustavo F. Alonso
Vicepresidente

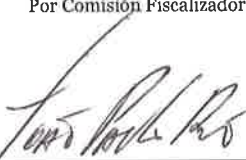
Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Joao Paulo De Oliveira Andrade Rias
Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables

Correspondiente al ejercicio económicos finalizados el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.

NOTA 4 - SALDOS CON SOCIEDADES RELACIONADAS

En el estado de situación patrimonial:

	31.12.17	31.12.16
	(en miles de pesos)	
BBVA Banco Francés S.A.		
Cta cte BBVA	20.152	24.918
Créditos Diversos	1.583	9.596
Otras Obligaciones por Intermediación Financiera	3.834.924	1.016.976
Obligaciones Diversas	9.758	4.056
Volkswagen Argentina S.A.:		
Créditos Diversos	21.664	15.887
Obligaciones Diversas	175.118	1.188
Préstamos	42	42
Otras Obligaciones por Intermediación Financiera	42	42
Volkswagen Bank:		
Obligaciones Diversas	1.570	2.127
Volkswagen Finance S.A.:		
Obligaciones Diversas	3.677	-
Volkswagen Bank GmbH S.A.:		
Obligaciones Diversas	5.388	-

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 224 F° 116

Gustavo F. Alonso
Vicepresidente

Véase nuestro informe de fecha

08 de de febrero de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora

Joa Paulo De Oliveira Andrade Rias
Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables

Correspondiente al ejercicio económicos finalizados el 31 de diciembre de 2017,
presentados en forma comparativa.

NOTA 4 - SALDOS CON SOCIEDADES RELACIONADAS (Cont.)

	31.12.17	31.12.16
	(en miles de pesos)	
BBVA Banco Francés S.A.		
Ingresos financieros	437	13
Egresos financieros	516.621	15.827
Ingresos por servicios	329	12.003
Gastos de Administración	19.343	4.056
Volkswagen Argentina S.A.:		
Ingresos por servicios	550.856	2.816
Gastos de Administración	3.473	4.708
Volkswagen Bank:		
Gastos de Administración	1.570	2.127
Volkswagen Financial Services AG		
Gastos de Administración	-	2.064
Volkswagen Finance S.A.		
Gastos de Administración	3.677	3.839
Volkswagen Bank GmbH		
Gastos de Administración	5.388	-

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 224 F° 116

Gustavo F. Alonso
Vicepresidente

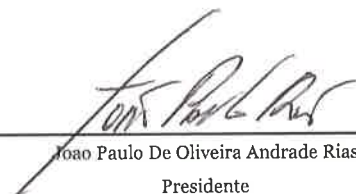
Véase nuestro informe de fecha

08 de de febrero de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Joao Paulo De Oliveira Andrade Rias
Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables

Correspondiente al ejercicio económicos finalizados el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.

NOTA 5 - RESTRICCIÓN A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

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

Con fecha 18 de mayo de 2017, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas resolvió afectar a la constitución de la reserva legal la suma de miles de \$ 252, que resulta de la aplicación del porcentaje establecido por el B.C.R.A. y propone destinar a la reserva facultativa para futuros pagos de dividendos la suma de miles de \$ 1.008, correspondientes a resultados no asignados del ejercicio 2016.

NOTA 6 - APORTES AL RÉGIMEN DE GARANTÍA DE LOS DEPÓSITOS

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

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

La garantía cubre la devolución del capital desembolsado y de sus intereses devengados hasta la fecha de revocación de la autorización para funcionar o hasta la fecha de suspensión de la Entidad por aplicación del artículo 49 de la Carta Orgánica del B.C.R.A., si esta medida

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 221 F° 116

Gustavo F. Alonso
Vicepresidente

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Joao Paulo De Oliveira Andrade Rias
Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables

Correspondiente al ejercicio económicos finalizados el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.

NOTA 6 - APORTES AL RÉGIMEN DE GARANTÍA DE LOS DEPÓSITOS (Cont.)

hubiera sido adoptada en forma previa a aquella, sin exceder los pesos cuatrocientos cincuenta mil. En las operaciones a nombre de dos o más personas, la garantía se prorrateará entre sus titulares.

En ningún caso, el total de la garantía por persona podrá exceder la suma mencionada anteriormente, cualquiera sea el número de cuentas y/o depósitos.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, no ha sido debitado monto alguno en concepto de aportes al Régimen de Garantía de los Depósitos, dado que la Entidad no ha recibido depósitos.

NOTA 7 - DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS Y SUBCUENTAS

	31.12.17	31.12.16
	(en miles de pesos)	
7.1. Préstamos - Otros:		
Préstamos Wholesale	2.310.378	1.454.016
Préstamos Retail	232.497	157.979
	2.542.875	1.611.995
7.2. Créditos Diversos - Otros:		
Anticipos al personal	547	-
Anticipo de impuestos	10.143	14.158
Pagos efectuados por adelantado	3.834	1.028
Deudores varios	30.221	29.155
	44.745	44.341
7.3. Partidas Pendientes de Imputación – Otras:		
Otras	-	567
	-	567
7.4. Otras Obligaciones por Intermediación Financiera - Otras:		
Corresponsalía nuestra cuenta	3.402	29.409
Retenciones y percepciones	943	1.519
Cobranzas no aplicadas Wholesale	136.735	137.092
Obligaciones a pagar - Volkswagen S.A. Sociedad de Ahorro para Fines Determinados (Nota 4)	42	42
	141.122	168.062

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 224 F° 116

Gustavo F. Alonso
Vicepresidente

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Joao Paulo De Oliveira Andrade Rias
Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017,
presentados en forma comparativa.

NOTA 7 - DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS Y SUBCUENTAS (Cont.)

	31.12.17	31.12.16
	<u>(en miles de pesos)</u>	
7.5. Obligaciones Diversas - Otras:		
Impuestos a pagar	87.257	35.980
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	27.744	13.565
Retenciones a pagar sobre remuneraciones	1.139	3.024
Acreedores varios en pesos	36.492	44.714
Cobros recibidos por adelantado	283.191	-
Acreedores varios	4.169	-
	<u>439.992</u>	<u>97.283</u>
7.6. Egresos Financieros - Otros:		
Impuesto a los ingresos brutos	19.478	1.746
	<u>19.478</u>	<u>1.746</u>
7.7. Ingresos por Servicios - Otros:		
Comisiones por Operaciones de Wholesale	560	2.816
Comisiones por Operaciones de Retail	-	34.022
Comisiones por Seguros	143	10.692
	<u>703</u>	<u>47.530</u>
7.8. Egresos por Servicios - Otros:		
Impuesto sobre los ingresos brutos	45.812	6.595
Seguro de vida prendarios	9.494	-
Comisiones por Operaciones de Retail	330	-
	<u>55.636</u>	<u>6.595</u>

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018

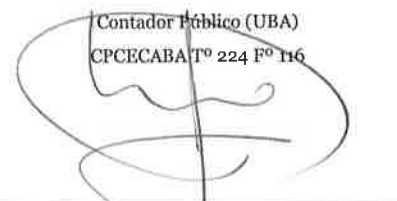
KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 224 F° 116



Gustavo I. Alonso
Vicepresidente

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Joao Paulo De Oliveira Andrade Rias
Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables

Correspondiente al ejercicio económicos finalizados el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.

NOTA 7 - DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS Y SUBCUENTAS (Cont.)

	31.12.17	31.12.16
	(en miles de pesos)	
7.9. Utilidades Diversas - Otras:		
Utilidades por venta de bienes uso	272	255
Utilidades por operaciones con bienes diversos	16	327
Alquileres	-	11
Otras	1	175
	289	768
7.10. Pérdidas Diversas - Otras:		
Impuestos sobre los ingresos brutos	104	40
Resultado ejercicio opción de leasing y otros	2.575	329
	2.679	369

NOTA 8 - PUBLICACIÓN DE ESTADOS CONTABLES

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

NOTA 9 – 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; solicitud que a la a la fecha de los presentes estados contables, se encuentra pendiente de presentación ante dicho organismo.

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)

CPCECABA T° 224 F° 116



Gustavo F. Alonso
Vicepresidente

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



João Paulo De Oliveira Andrade Rias
Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables

Correspondiente al ejercicio económicos finalizados el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.

NOTA 10 - ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

En el Estado de Flujo de Efectivo y sus equivalentes, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, para las variaciones se consideró únicamente el total del rubro "Disponibilidades".

Disponibilidades	31.12.17	31.12.16
	(en miles de pesos)	
Según Estado de Situación Patrimonial	74.924	158.626
Según Estado de Flujo de Efectivo y sus equivalentes	74.924	158.626
Diferencia	-	-

NOTA 11 - CUENTAS QUE IDENTIFICAN EL CUMPLIMIENTO DEL EFECTIVO MÍNIMO

Los conceptos computados por la Entidad para la integración del efectivo mínimo (según lo dispuesto por las normas del B.C.R.A. en la materia) y los correspondientes saldos al 31 de diciembre de 2017 son los siguientes:

Concepto	31.12.2017	31.12.2017
	\$	US\$
Saldos acreedores en cuentas corrientes a la vista abiertas en el B.C.R.A.	21.972	-
Otras cuentas a la vista abiertas en entidades financieras del país	29.717	165
Total en concepto de Integración del Efectivo Mínimo	51.689	165

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 224 F° 116

Gustavo F. Alonso
Vicepresidente

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora

Joao Paulo De Oliveira Andrade Rias
Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables

Correspondiente al ejercicio económicos finalizados el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.

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

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

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

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

El día 16 de abril 2014, se recibió un nuevo requerimiento aclaratorio sobre los períodos 2008 y 2009, el cual fue respondido en tiempo y forma. El 28 de agosto 2014 se recibió a través de la OI-594986 la notificación de AFIP sobre la finalización del proceso de

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga-Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 224 F° 116

Gustavo F. Alonso
Vicepresidente

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora

João Paulo De Oliveira Andrade Rias
Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables

Correspondiente al ejercicio económicos finalizados el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.

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

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

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

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

Con fecha 16 de diciembre de 2016, la Entidad recibió una vista la cual no fue respondida y con fecha 28 de junio de 2017 se recibió la determinación de oficio para dicho periodo

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018


KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 224 F° 116



Gustavo F. Alonso
Vicepresidente


Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Joao Paulo De Oliveira Andrade Rias
Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables

Correspondiente al ejercicio económicos finalizados el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.

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

Período 2010: (Cont.)

para la cual se presentará disconformidad. A su vez en el 20 de febrero de 2017 la Entidad fue notificada de la finalización de la fiscalización F.8000 N° 001000201340087807 de fecha 20 de mayo de 2013 correspondiente al periodo 01/2010 – 12/2010.

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

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

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

Con fecha 09 de octubre de 2017 la Entidad fue notificada de la finalización de la

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)

CPCECABA T° 224 F° 116



Gustavo F. Alonso
Vicepresidente

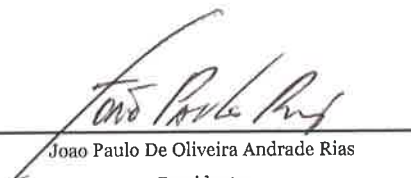
Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Joao Paulo De Oliveira Andrade Rias
Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables

Correspondiente al ejercicio económicos finalizados el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.

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

Período 2012/2013: (Cont.)

fiscalización F.8000 N° 0010002015046389007 de fecha 29 de Julio de 2015 correspondiente al periodo 2012 – 2013 respectivamente.

El 03 de Noviembre de 2017, la Entidad fue notificada por AFIP con la cuantificación del impuesto omitido, por los periodos 2011 – 2012 - 2013 por los importes que a continuación se detallan respectivamente por miles de \$ 1.344, \$ 2.320, \$ 4.703 sobre la cual siguiendo el criterio establecido por los asesores legales de la Entidad, no se prestó conformidad el día 24 de Noviembre de 2017.

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

NOTA 13 – SUMARIOS EN INSTRUCCIÓN

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 224 F° 116

Gustavo F. Alonso
Vicepresidente

Véase nuestro informe de fecha

08 de de febrero de 2018

Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora

João Paulo De Oliveira Andrade Rias
Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables

Correspondiente al ejercicio económicos finalizados el 31 de diciembre de 2017,
presentados en forma comparativa.

NOTA 14 - ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (N.I.I.F.)

Conciliación de saldos con el marco contable para la convergencia hacia las N.I.I.F. establecido por B.C.R.A.

En el marco de la Comunicación "A" 5541 del B.C.R.A. del 12 de febrero de 2014 que estableció la convergencia hacia las Normas Internacionales de Información Financiera (N.I.I.F.) para las entidades alcanzadas por la Ley de Entidades Financieras, aplicable a la confección de los estados contables correspondientes a los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2018, la Entidad presentó a B.C.R.A. una conciliación de sus principales activos y pasivos bajo las normas N.I.I.F. adoptadas por B.C.R.A. (N.I.I.F. B.C.R.A.) al 31 de diciembre de 2015, 30 de junio de 2016, 31 de diciembre de 2016, 31 de marzo de 2017, 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2017, junto con el correspondiente informe especial de auditor externo en cada caso. Dichas conciliaciones fueron emitidas exclusivamente para uso de B.C.R.A. con fines de supervisión y regulación, no siendo por lo tanto de carácter público.

La Comunicación "A" 6114 del B.C.R.A. de fecha 12 de diciembre de 2016, definió la aplicación de las N.I.I.F. a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2018 con la única excepción transitoria del punto 5.5 Deterioro del valor de la N.I.I.F. 9, formulando además ciertas aclaraciones y requisitos en el proceso de implementación, que conforman en su conjunto las normas N.I.I.F. B.C.R.A. Por último, mediante las Comunicaciones "A" 6323 y 6324 el B.C.R.A. definió el plan de cuentas mínimo y las disposiciones aplicables a la elaboración y presentación de los estados financieros de las entidades financieras, respectivamente.

A la fecha de los presentes estados contables, la Entidad continúa trabajando en el proceso de convergencia hacia las N.I.I.F. B.C.R.A., con las respectivas adecuaciones en sus sistemas y procesos. Por lo tanto, las partidas y cifras contenidas en la conciliación incluida en la presente nota están sujetas a cambios y sólo podrán considerarse definitivas cuando se preparen los estados financieros anuales correspondientes al ejercicio 2018 en que se apliquen por primera vez las N.I.I.F., con el alcance definido por B.C.R.A. en las Comunicaciones "A" 6114 y complementarias.

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 224 F° 116



Gustavo F. Alonso
Vicepresidente

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



João Paulo De Oliveira Andrade Rias
Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables

Correspondiente al ejercicio económicos finalizados el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.

NOTA 14 - ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (N.I.I.F.) (Cont.)

De acuerdo con lo requerido por el B.C.R.A. a través de la Comunicación "A" 6206 de fecha 21 de marzo de 2017, se presenta a continuación la conciliación de saldos al 31 de diciembre de 2017 con el marco contable establecido por las N.I.I.F. B.C.R.A., utilizando a estos efectos las pautas de presentación definidos por el regulador que difieren de las contenidas en las N.I.I.F.

Conciliación de saldos y patrimonio neto al 31 de diciembre de 2017

	Ref.	BCRA	Ajuste NIIF	Saldo NIIF
Activo		5.101.545	21.053	5.122.598
Disponibilidades		74.924		74.924
Préstamos		4.951.051		4.951.051
Otros créditos por Intermediación Financiera		7.622		7.622
Créditos por arrendamientos financieros		6.140		6.140
Créditos diversos	(b)	44.745	21.053	65.798
Bienes de uso		13.395		13.395
Bienes Diversos		2.120		2.120
Bienes Intangibles		1.548		1.548
Pasivo		4.513.495	1.562	4.515.057
Otras Obligaciones por Intermediación Financiera		4.063.277		4.063.277
Obligaciones diversas	(a)	439.992		439.992
Previsiones		10.226	1.562	11.788

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018

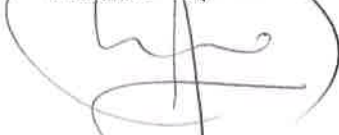
KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 2 Fº 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)
CPCECABA Tº 224 Fº 116



Gustavo F. Alonso
Vicepresidente

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



João Paulo De Oliveira Andrade Rias
Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables

Correspondiente al ejercicio económicos finalizados el 31 de diciembre de 2017,
presentados en forma comparativa.

NOTA 14 - ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

Conciliación de saldos y patrimonio neto al 31 de diciembre de 2017 (Cont.)

	BCRA	Ajuste NIIF 1ra vez (i)	Ajuste NIIF	Saldo NIIF
PN atribuible a los propietarios de la controladora	588.050	6.088	13.403	607.541
Capital, Aportes y Reservas	534.098			534.098
Otros resultados integrales	-			-
Resultados no asignados	53.952	6.088	13.403	73.443

Conciliación del estado de resultado integral al 31 de diciembre de 2017

	Ref.	BCRA	Ajuste NIIF	Saldo NIIF
Resultado Neto del Período		53.952	13.403	67.354
Ingresos financieros	(c)	269.408	633.539	902.947
Egresos financieros		(538.356)		(538.356)
Cargo por incobrabilidad		(35.198)		(35.198)
Ingresos por servicios	(c)	633.539	(633.539)	-
Egresos por servicios		(77.003)		(77.003)
Gastos de administración	(a)	(142.202)	(538)	(142.740)
Otros		(2.215)		(2.215)
Impuesto a las ganancias	(b)	(54.021)	13.941	(40.080)

Véase nuestro informe de fecha
08 de febrero de 2018

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 2 Fº 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)
CPCECABA Tº 224 Fº 116



Gustavo F. Alonso
Vicepresidente

Véase nuestro informe de fecha
08 de febrero de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



João Paulo De Oliveira Andrade Rias
Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables

Correspondiente al ejercicio económicos finalizados el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.

NOTA 14 - ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (N.I.I.F.) (Cont.)

A. Explicaciones de los ajustes

(a) Obligaciones diversas

Bajo N.I.I.F., los beneficios a empleados a corto plazo tales como vacaciones, salario y contribuciones a la seguridad social, se reconocen como un pasivo equivalente al monto sin descontar que la Entidad espera abonar por dicho beneficio.

Bajo normas B.C.R.A. la provisión por vacaciones se constituyó por el monto equivalente al plus vacacional. El ajuste corresponde por el reconocimiento de la provisión por vacaciones por el importe total del beneficio que la Entidad espera abonar, el cual asciende a miles de \$ 1.562, de los cuales miles de \$ 1.024 corresponden a ajustes por primera vez y miles de \$538 a resultado del ejercicio.

(b) Impuesto a las ganancias

Bajo N.I.I.F. el cargo por impuestos del ejercicio comprende los impuestos corrientes y diferidos. El impuesto a las ganancias corriente se calcula en base a las leyes aprobadas o sustancialmente aprobadas a la fecha de balance. El impuesto diferido se reconoce de acuerdo con el método de pasivo, por las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en los estados financieros. Sin embargo, los pasivos por impuesto diferido no se contabilizan si surgen del reconocimiento inicial de la llave de negocio; o del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción, distinta de una combinación de negocios, que al momento de la transacción, no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal. El impuesto diferido se determina usando tasas impositivas (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse a la fecha del balance y que se espera serán de aplicación cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Bajo normas B.C.R.A., la Entidad reconoce el impuesto corriente correspondiente al ejercicio. El efecto impositivo del reconocimiento del impuesto diferido representa un incremento del patrimonio neto al 31 de diciembre de 2017 por miles de \$ 21.053, de los

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018

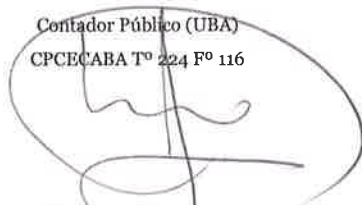
KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 224 F° 116



Gustavo F. Alonso
Vicepresidente

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



João Paulo De Oliveira Andrade Rias
Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables

Correspondiente al ejercicio económicos finalizados el 31 de diciembre de 2017,
presentados en forma comparativa.

NOTA 14 - ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (N.I.I.F.) (Cont.)

cuales miles de \$ 7.112 corresponden a ajustes por primera vez y miles de \$ 13.941 a resultado del ejercicio.

(c) Ingresos financieros

Los montos abonados por la automotriz Volkswagen en concepto de compensación por préstamos a tasas bonificadas otorgados a los clientes directos se imputan a ingresos por servicios - comisiones. Bajo N.I.I.F., estos conceptos forman parte de la compensación recibida por la financiación y deben ser reconocidos como ingresos financieros.

Excepciones obligatorias a las N.I.I.F.

A continuación se detallan las excepciones obligatorias aplicables a la Entidad bajo N.I.I.F.:

1. Estimaciones: las estimaciones respecto de provisiones por préstamos realizadas por la Entidad según N.I.I.F. al 31 de diciembre de 2016 (fecha de transición a las N.I.I.F.), son consistentes con las estimaciones realizadas a la misma fecha según las normas contables del Banco Central de la República Argentina, considerando lo descrito en Nota 2.4. (no aplicación del capítulo de deterioro de la N.I.I.F. 9).
2. Baja contable de activos y pasivos financieros: la Entidad aplicó los criterios de baja contable de activos y pasivos financieros bajo N.I.I.F. 9 de manera prospectiva para transacciones ocurridas con posterioridad al 31 de diciembre de 2016.
3. Clasificación y medición de activos financieros: la Entidad ha tenido en cuenta los hechos y circunstancias existentes al 31 de diciembre de 2016 en su evaluación sobre si los activos financieros cumplen con las características para ser clasificados como activo medido a costo amortizado o a valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 2 Fº 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)
CPCECABA Tº 224 Fº 116

Gustavo E. Alonso
Vicepresidente

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Joao Paulo De Oliveira Andrade Rias
Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables

Correspondiente al ejercicio económicos finalizados el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.

NOTA 14 - ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (N.I.I.F.) (Cont.)

Excepciones obligatorias a las N.I.I.F. (Cont.)

4. Otras excepciones obligatorias establecidas en la N.I.I.F. 1 que no se han aplicado por no ser relevantes para la Entidad son:
- Contabilidad de coberturas.
 - Participaciones no controladoras.
 - Derivados implícitos.
 - Préstamos del gobierno.

NOTA 15 – POLÍTICA DE TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO

15.1. Principales accionistas

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

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

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018

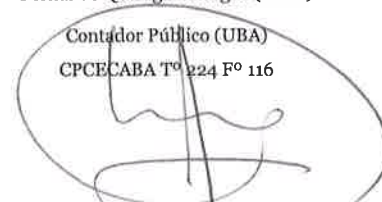
KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 224 F° 116



Gustavo F. Alonso
Vicepresidente


Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Joao Paulo De Oliveira Andrade Rias
Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables

Correspondiente al ejercicio económicos finalizados el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.

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

Volkswagen Financial Services AG, sociedad constituida en la República Federal de Alemania, poseedora del 96% de su capital social y a Volkswagen Finance Overseas B.V., constituida en los Países Bajos, poseedora del 4% restante.

BBVA Banco Francés S.A. es una 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.

15.2. Estructura organizacional

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

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018

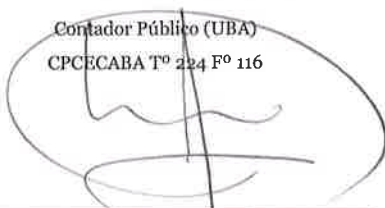
KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 224 F° 116



Gustavo F. Alonso
Vicepresidente

Véase nuestro informe de fecha

08 de de febrero de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Joao Paulo De Oliveira Andrade Rias
Presidente

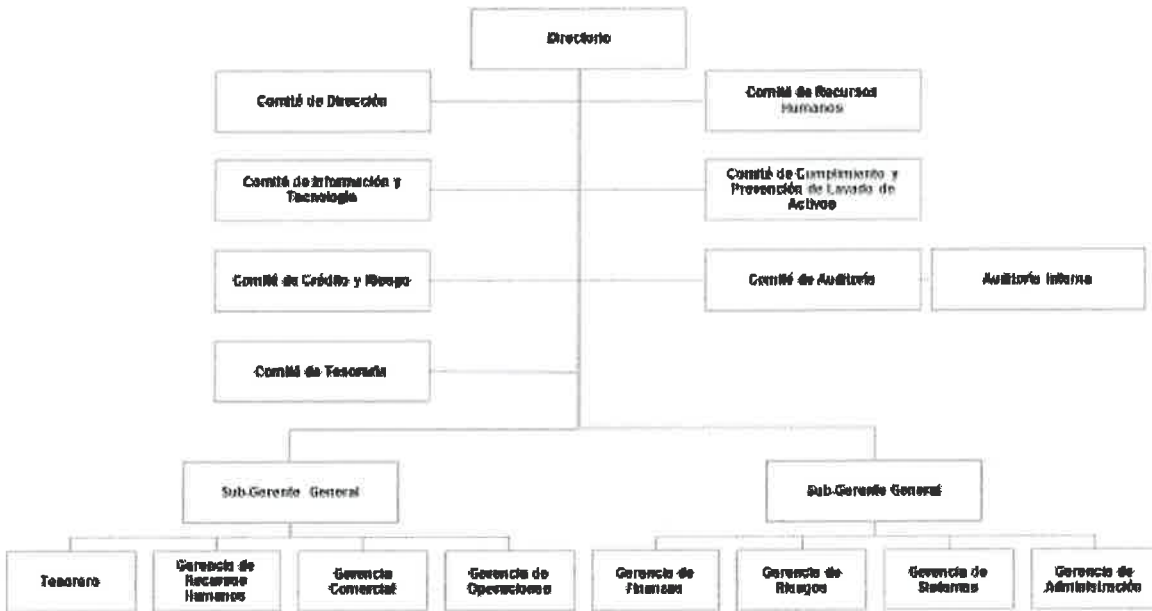
Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables

Correspondiente al ejercicio económicos finalizados el 31 de diciembre de 2017,
presentados en forma comparativa.

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

15.2. Estructura organizacional (Cont.)



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.

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 2 Fº 6

Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)
CPCECABA Tº 224 Fº 116

Gustavo F. Alonso
Vicepresidente

Véase nuestro informe de fecha

08 de de febrero de 2018

Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora

João Paulo De Oliveira Andrade Rias
Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables

Correspondiente al ejercicio económicos finalizados el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.

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

15.3. Directorio

a) Directores

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

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

Nombre	Cargo actual	Expiración del mandato
Joao Paulo de Oliveira Andrade Rias	Director Titular – Presidente (designado por accionistas de Clase A)	31/12/2017
Gustavo Fabián Alonso	Vicepresidente - Director Titular (designado por accionistas de Clase B)	31/12/2017
Oscar Miguel Castro	Director titular (designado por accionistas de Clase B)	31/12/2017
Gabriel Pellejero	Director Ttular (designado por accionistas de Clase A)	31/12/2017
Gabriel Eugenio Milstein	Director Suplente (designado por accionistas de Clase B)	31/12/2017
Javier Martinez Vallano	Director Suplente (designado por accionistas de Clase A)	31/12/2017

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.

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018

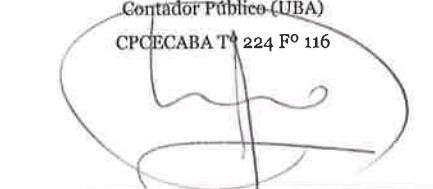
KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 2 Fº 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)


Contador Público (UBA)
CPCECABA Tº 224 Fº 116



Gustavo F. Alonso
Vicepresidente

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Joao Paulo De Oliveira Andrade Rias
Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables

Correspondiente al ejercicio económicos finalizados el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.

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

15.3. Directorio (cont)

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

1. Objeto Social: la realización de todas aquellas operaciones que constituyen el objeto social o contribuyan a posibilitar su realización, así como, los que surjan de las disposiciones legales vigentes.

2. Dividendos: proponer la distribución o no de dividendos y su forma de pago. Es un objetivo del Directorio propender a la distribución a los accionistas de los dividendos del ejercicio en los porcentajes y bajo las condiciones establecidas por los organismos de contralor. A tal fin podrá aprobar una política de dividendos, así como la de autocartera, y en especial, sus límites.

3. Gestión: de acuerdo con las disposiciones legales vigentes, en oportunidad de emitir los Estados Contables y la Memoria del Ejercicio, el Directorio expondrá el desarrollo de su gestión así como los resultados de la misma a efectos de su consideración por la Asamblea General de Accionistas.

4. Aprobación de Políticas y Estrategias: el Directorio deberá aprobar en particular las siguientes políticas y estrategias:

i) Presupuesto Económico Financiero: los presupuestos anuales, así como los objetivos de gestión y financiación, serán revisados en dos oportunidades dentro del año calendario por el Directorio.

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018

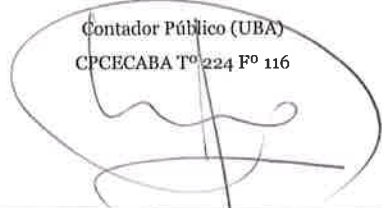
KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 224 F° 116



Gustavo F. Alonso
Vicepresidente

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



João Paulo De Oliveira Andrade Rias
Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables

Correspondiente al ejercicio económicos finalizados el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.

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

15.3. Directorio (Cont.)

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.

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 224 F° 116

Gustavo F. Alonso
Vicepresidente

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Joao Paulo De Oliveira Andrade Rias
Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables

Correspondiente al ejercicio económicos finalizados el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.

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

15.3. Directorio (Cont.)

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.

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.

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 2 Fº 6

Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)
CPCECABA Tº 224 Fº 116

Gustavo F. Alonso
Vicepresidente

Véase nuestro informe de fecha

08 de de febrero de 2018

Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora

Joao Paulo De Oliveira Andrade Rias
Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables

Correspondiente al ejercicio económicos finalizados el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.

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

15.3. Directorio (Cont.)

c) Ética y Normas de Conducta

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

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 224 F° 116

Gustavo F. Alonso
Vicepresidente

Véase nuestro informe de fecha

08 de de febrero de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Joao Paulo De Oliveira Andrade Rias
Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables

Correspondiente al ejercicio económicos finalizados el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.

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

15.3. Directorio (Cont.)

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.

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.

15.4. Comités

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

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

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018

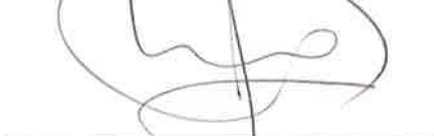
KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 2 Fº 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)
CPCECABA Tº 224 Fº 116



Gustavo F. Alonso
Vicepresidente

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Joao Paulo De Oliveira Andrade Rias
Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables

Correspondiente al ejercicio económicos finalizados el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.

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

15.4. Comités (Cont.)

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: Jens Effenberger, P. Catena, H. Vasquez, Sub Gerente General; (ii) Por BBVA Banco Francés S.A.: El Director del Área Financiera, Director de Desarrollo de Negocio y Banca Digital; Gerente Ejecutivo; Director de Consumer Finance Strategy; el Sub Gerente General y/o cualquier Gerente que estos designen a este fin dentro de sus respectivas Direcciones.

B) COMITÉ DE AUDITORIA (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

08 de febrero de 2018

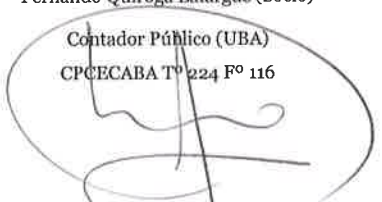
KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 2 Fº 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)
CPCECABA Tº 224 Fº 116



Gustavo F. Alonso
Vicepresidente

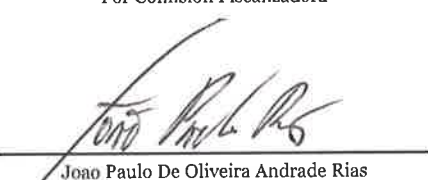
Véase nuestro informe de fecha

08 de de febrero de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Joao Paulo De Oliveira Andrade Rias
Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables

Correspondiente al ejercicio económicos finalizados el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.

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

15.4. Comités (Cont.)

C) COMITÉ DE CUMPLIMIENTO Y PREVENCIÓN DE LAVADO DE ACTIVOS

Este Comité se encuentra integrado por: (i) el Director Titular designado por los accionistas titulares de las acciones ordinarias Clase B de la Entidad y Oficial de Cumplimiento; (ii)

Director Titular, designados por los accionistas titulares de las acciones ordinarias Clase A; (iii) Funcionario responsable máximo de prevención de lavado de activos 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;

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 224 F° 116

Gustavo F. Alonso
Vicepresidente

Véase nuestro informe de fecha

08 de de febrero de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora

Joao Paulo De Oliveira Andrade Rias
Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables

Correspondiente al ejercicio económicos finalizados el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.

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

15.4. Comités (Cont.)

C) COMITÉ DE CUMPLIMIENTO Y PREVENCIÓN DE LAVADO DE ACTIVOS (CONT.)

- 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 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;
- 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;

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 2 Fº 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)
CPCECABA Tº 224 Fº 116



Gustavo F. Alonso
Vicepresidente

Véase nuestro informe de fecha

08 de de febrero de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Joao Paulo De Oliveira Andrade Rias
Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables

Correspondiente al ejercicio económicos finalizados el 31 de diciembre de 2017,
presentados en forma comparativa.

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

15.4. Comités (Cont.)

D) COMITÉ DE TESORERÍA (CONT.)

- 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 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;

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 2 Fº 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)
CPCECABA Tº 224 Fº 116

Gustavo F. Alonso
Vicepresidente

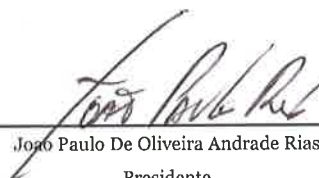
Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



João Paulo De Oliveira Andrade Rias
Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables

Correspondiente al ejercicio económicos finalizados el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.

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

15.4. Comités (Cont.)

E) COMITÉ DE CRÉDITO Y RIESGOS (CONT.)

- 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.

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;

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)

CPCECABA T° 224 F° 116



Gustavo F. Alonso

Vicepresidente

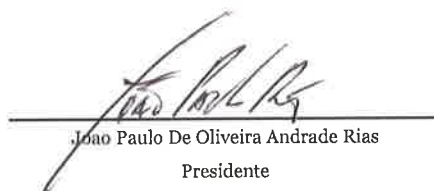
Véase nuestro informe de fecha

08 de de febrero de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



João Paulo De Oliveira Andrade Rias

Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables

Correspondiente al ejercicio económicos finalizados el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.

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

15.4. Comités (Cont.)

G) COMITÉ DE INFORMACIÓN Y TECNOLOGÍA (IT) (CONT.)

- 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.

H) COMITÉ DE RECURSOS HUMANOS

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 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.

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



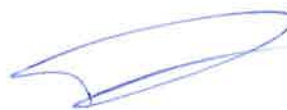
Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 224 F° 116

Gustavo F. Alonso
Vicepresidente

Véase nuestro informe de fecha

08 de de febrero de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora

João Paulo De Oliveira Andrade Rias
Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables

Correspondiente al ejercicio económicos finalizados el 31 de diciembre de 2017,
presentados en forma comparativa.

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

15.4. Comités (Cont.)

I) COMITÉ DE RECURSOS HUMANOS (CONT.)

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;
- 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).

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 224 F° 116

Gustavo F. Alonso
Vicepresidente

Véase nuestro informe de fecha

08 de de febrero de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora

Joao Paulo De Oliveira Andrade Rias
Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables

Correspondiente al ejercicio económicos finalizados el 31 de diciembre de 2017,
presentados en forma comparativa.

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

15.4. Comités (Cont.)

J) COMITÉ DE RECURSOS HUMANOS (CONT.)

- 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.

15.5. CÓDIGOS DE CONDUCTA

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

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

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 224 F° 116

Gustavo F. Alonso
Vicepresidente

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Joao Paulo De Oliveira Andrade Rias
Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables

Correspondiente al ejercicio económicos finalizados el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.

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

15.5. CÓDIGOS DE CONDUCTA (Cont.)

- Código de conducta: a través de este código, la Entidad tiene por finalidad establecer los principios básicos de conducta haciendo foco en aspectos tales como 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 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.

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 2 Fº 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)
CPCECABA Tº 224 Fº 116

Gustavo F. Alonso
Vicepresidente

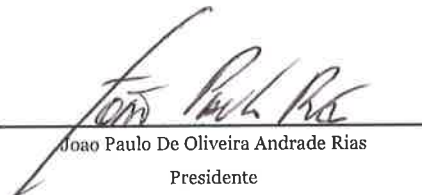
Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Joao Paulo De Oliveira Andrade Rias
Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables

Correspondiente al ejercicio económicos finalizados el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.

NOTA 16 – POLÍTICA DE GERENCIAMIENTO DE RIESGOS

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

- Riesgo de Crédito:

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

- Manuales de procedimientos para personas físicas y personas jurídicas que definen con la mayor claridad posible los riesgos de crédito incluyendo la financiación mayorista hacia los concesionarios (operatoria wholesale).
- Sistemas de Credit Scoring:
 - Es una herramienta estadística que analiza, de manera interrelacionada y ponderada, los factores que miden el riesgo, para la toma de decisiones
 - Mide el riesgo desde la óptica de cliente operación
 - Sistematiza y homogeneiza las decisiones
 - Evalúa automáticamente las siguientes características:
 - Operación
 - Perfil del cliente (características socioeconómicas)
 - Capacidad de Repago / Balance de Caja
 - Cuantifica la probabilidad de que una operación resulte morosa
- Filtros de admisión: Cálculo de la capacidad de repago, relación cuota/ingreso, evaluación de antecedentes internos y externos, verificación de los porcentajes a financiar solicitados y verificación de que los montos requeridos se adecuen a las políticas de la Entidad.

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 224 F° 116

Gustavo F. Alonso
Vicepresidente

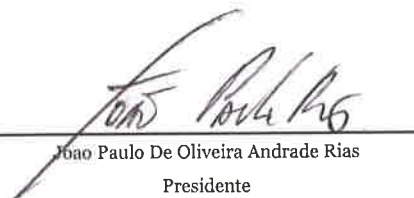
Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



João Paulo De Oliveira Andrade Rias
Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables

Correspondiente al ejercicio económicos finalizados el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.

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

- Riesgo de Crédito: (Cont.)

- Módulo de admisión: la red de concesionarios carga las solicitudes de financiación en un sitio WEB para que se repliquen en nuestro sistema de Admisión, allí pasan por todos los filtros mencionados anteriormente y las rutinas de score definidas, en caso de no encontrar ningún inconveniente, se aprobará la operación, de lo contrario será analizada por nuestra plataforma de riesgos para definirla. Las resoluciones estarán disponibles en el mismo sitio WEB. La liquidación de las operaciones se realizará con documentación digital.
- Políticas crediticias y de excepciones: la Entidad cuenta con políticas crediticias como así también políticas de excepciones, las cuales están perfectamente definidas en los manuales de procedimientos.
- Plataforma de Riesgos: La Entidad cuenta con una plataforma de analistas de riesgos especializada. En función de su nivel de especialización, cada analista cuenta con diferentes niveles de facultades crediticias para la aprobación de los riesgos y las excepciones, las cuales también están definidas en los manuales de procedimientos.
- Comité de Riesgos: Mensualmente se realiza un comité de riesgos en el cual participan como mínimo dos directores titulares y el Sub-Gerente General de Back Office. En dicho comité se efectúa el seguimiento de los indicadores de riesgos y se definen las políticas crediticias de la Entidad.

- Riesgo de Liquidez, Tasa de interés y Mercado:

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

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

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 2 Fº 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)

CPCECABA Tº 224 Fº 116

Gustavo F. Alonso

Vicepresidente

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



João Paulo De Oliveira Andrade Rias

Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables

Correspondiente al ejercicio económicos finalizados el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.

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

- Riesgo de Liquidez, Tasa de interés y Mercado: (Cont.)

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

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

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

- Riesgo Operacional:

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

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:

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 224 F° 116

Gustavo F. Alonso
Vicepresidente

Véase nuestro informe de fecha

08 de de febrero de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora

Joao Paulo De Oliveira Andrade Rias
Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables

Correspondiente al ejercicio económicos finalizados el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.

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

- Riesgo Operacional: (Cont.)

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

Las etapas para la definición del Mapa de Riesgos son:

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

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 224 F° 116

Gustavo F. Alonso
Vicepresidente

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora

João Paulo De Oliveira Andrade Rias
Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables

Correspondiente al ejercicio económicos finalizados el 31 de diciembre de 2017, presentados en forma comparativa.

NOTA 17 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

En la Asamblea de Accionistas del 18 de enero de 2018, resolvió el aumento del capital social por la suma de hasta \$ 400.000.000 de valor nominal mediante la emisión de 400.000.000 de nuevas acciones ordinarias escriturales, con derecho a un voto y \$ 1 por acción, delegando en el Directorio las facultades necesarias para la implementación de dicho aumento de capital y la determinación de las condiciones de emisión.

Como consecuencia del aumento de capital mencionado, ambos accionistas mantienen sus respectivas tenencias accionarias, es decir, BBVA Banco Francés S.A. el 51% habiendo integrado el aporte en efectivo por un monto total de \$ 204.000.000 y Volkswagen Financial Services Holding Argentina S.A. el 49%, habiendo integrado el aporte en efectivo por un total de U\$S 10.000.000, equivalente a \$ 196.000.000.

Excepto por lo indicado en los párrafos anteriores, no existen otros hechos u operaciones ocurridos entre la fecha al cierre del ejercicio y la fecha de emisión de los presentes contables que puedan afectar significativamente la situación patrimonial o los resultados de la Entidad al 31 de diciembre de 2017.

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018

KPMG

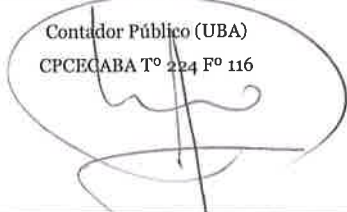
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)

CPCECABA T° 224 F° 116

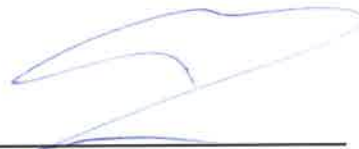


Gustavo F. Alonso

Vicepresidente

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



João Paulo De Oliveira Andrade Rias

Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Clasificación de las Financiaciones por Situación y Garantías Recibidas

al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(cifras expresadas en miles de pesos)

Anexo B

CARTERA COMERCIAL	31.12.17	31.12.16
En situación normal	2.302.878	1.454.158
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	42	-
Sin garantías preferidas ni contragarantías	2.302.836	1.454.158
Con seguimiento especial – en observación	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías preferidas ni contragarantías	-	-
Con problemas	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías preferidas ni contragarantías	-	-
Con alto riesgo de insolvencia	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías preferidas ni contragarantías	-	-
Irrecuperable	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías preferidas ni contragarantías	-	-
Irrecuperable por disposición técnica	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías preferidas ni contragarantías	-	-
TOTAL CARTERA COMERCIAL	2.302.878	1.454.158

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018

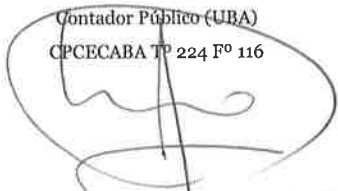
KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 2 Fº 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)
CPCECABA TP 224 Fº 116



Gustavo F. Alonso
Vicepresidente

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



João Paulo De Oliveira Andrade Rias
Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Clasificación de las Financiaciones por Situación y Garantías Recibidas

al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(cifras expresadas en miles de pesos)

Anexo B (Cont.)

CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA	31.12.17	31.12.16
Situación normal	2.688.105	167.710
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	9.238
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	2.430.107	158.472
Sin garantías preferidas ni contragarantías	257.998	-
Riesgo bajo	21.156	-
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	20.524	-
Sin garantías preferidas ni contragarantías	632	-
Riesgo medio	3.007	-
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	2.996	-
Sin garantías preferidas ni contragarantías	11	-
Riesgo alto	1.100	-
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.099	-
Sin garantías preferidas ni contragarantías	1	-
Irrecuperable	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías preferidas ni contragarantías	-	-
Irrecuperable por disposición técnica	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías preferidas ni contragarantías	-	-
TOTAL CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA	2.713.368	167.710
TOTAL GENERAL ⁽¹⁾	5.016.246	1.621.868

⁽¹⁾ Corresponde el total de financiaciones definidas de la Comunicación "A" 2816 del B.C.R.A.

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018

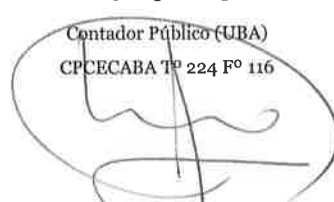
KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 224 F° 116



Gustavo F. Alonso
Vicepresidente

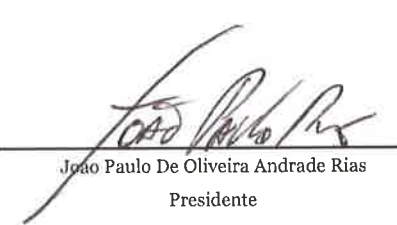
Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



João Paulo De Oliveira Andrade Rias
Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Concentración de las Financiaciones al 31 de diciembre de 2017 y 2016 (cifras expresadas en miles de pesos)

Anexo C

Financiaciones				
Número de clientes	31.12.17		31.12.16	
	Saldo de deuda	% sobre cartera total	Saldo de deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	822.722	16,40%	638.219	39,36%
50 siguientes	1.501.480	29,93%	819.740	50,54%
100 siguientes	44.584	0,89%	27.482	1,69%
Resto de clientes	2.647.460	52,78%	136.427	8,41%
Total	5.016.246	100%	1.621.868	100%

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)


Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 224 F° 116



Gustavo F. Alonso
Vicepresidente

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Joao Paulo De Oliveira Andrade Rias
Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Apertura por Plazos de las Financiaciones
al 31 de diciembre de 2017
(cifras expresadas en miles de pesos)

Anexo D

Concepto	Cartera vendida	Plazos que restan para su vencimiento						Total
		Hasta 1 mes	Más de 1 mes y hasta 3 meses	Más de 3 meses y hasta 6 meses	Más de 6 meses y hasta 12 meses	Más de 12 meses y hasta 24 meses	Más de 24 meses	
Sector Privado no financiero y residentes del exterior	-	109.999	2.243.039	58.198	344.460	1.245.732	1.014.818	5.016.246
TOTAL	-	109.999	2.243.039	58.198	344.460	1.245.732	1.014.818	5.016.246

Véase nuestro informe de fecha
08 de febrero de 2018
KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 2 Fº 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)
CFCECABA Tº 224 Fº 116



Gustavo F. Aloiso
Vicepresidente

Véase nuestro informe de fecha
08 de febrero de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Joao Paulo De Oliveira Andrade Rias
Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Movimiento de Bienes de Uso y Bienes Diversos
al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(cifras expresadas en miles de pesos)

Anexo F

Concepto	Valor residual al inicio del ejercicio	Incorporaciones	Transferencias	Bajas	Depreciaciones del ejercicio		Valor residual al 31.12.17	Valor residual al 31.12.16
					Años de vida útil asignados	Importe		
Bienes de uso								
Mobiliario e instalaciones	7.088	362	-	-	10	(758)	6.694	7.088
Máquinas y equipos	129	4.241	-	-	3	(678)	3.692	129
Vehículos	2.871	1.605	-	(707)	5	(760)	3.009	2.871
Total	10.088	6.208	-	(707)		(2.196)	13.395	10.088
Bienes diversos								
Bienes tomados en defensa de créditos	107	-	-	-	-	-	107	107
Otros bienes diversos	4.726	4.576	(6.673)	(616)	3	-	2.013	4.726
Bienes alquilados	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	4.833	4.576	(6.673)	(616)		-	2.120	4.833

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 224 F° 116

Gustavo F. Alonso

Vicepresidente

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora

José Paulo De Oliveira Andrade Rias

Presidente



Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Movimiento de Bienes Intangibles
al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(cifras expresadas en miles de pesos)

Anexo G

Concepto	Valor residual al inicio del ejercicio	Incorporaciones	Transferencias	Bajas	Amortizaciones del ejercicio		Valor residual al 31.12.17	Valor residual al 31.12.16
					Años de vida útil asignados	Importe		
Bienes intangibles	-	1.754	-	-	3	(206)	1.548	-
Gastos de organización y desarrollo	-	1.754	-	-	-	(206)	1.548	-
Total	-	1.754	-	-	-	(206)	1.548	-

Véase nuestro informe de fecha
08 de febrero de 2018

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 2 Fº 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)
CPUECABA Tº 224 Fº 116



Gustavo F. Aloisio
Vicepresidente

Véase nuestro informe de fecha
08 de febrero de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



João Paulo De Oliveira Andrade Rias
Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Apertura por Plazos de los Depósitos y
Otras Obligaciones por Intermediación Financiera
al 31 de diciembre de 2017
(cifras expresadas en miles de pesos)

Anexo I

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento						Total
	Hasta 1 mes	Más de 1 mes y hasta 3 meses	Más de 3 meses y hasta 6 meses	Más de 6 meses y hasta 12 meses	Más de 12 meses y hasta 24 meses	Más de 24 meses	
Otras Obligaciones por Intermediación Financiera							
Interfinancieros (call recibidos)	1.450.026	-	2.311.000	-	-	-	3.761.026
Intereses devengados a pagar	38.327	-	122.803	-	-	-	161.130
Otras (Notas 7.4.)	3.402	136.709	969	-	-	42	141.122
TOTAL	1.491.755	136.709	2.434.772	-	-	42	4.063.278

Véase nuestro informe de fecha
08 de febrero de 2018

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 2 Fº 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)
CPCECABA TP 224 Fº 116

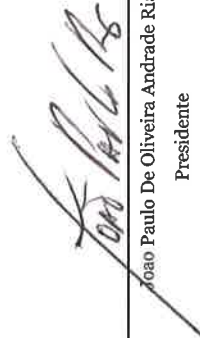
Gustavo F. Alonso
Vicepresidente

Véase nuestro informe de fecha
08 de febrero de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Joao Paulo De Oliveira Andrade Rias
Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Movimiento de Provisiones

al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(cifras expresadas en miles de pesos)

Anexo J

Detalle	Saldos al inicio del ejercicio reexpresados	Aumentos	Disminuciones		Saldos al cierre del ejercicio 31.12.17	Saldos al cierre del ejercicio 31.12.16
			Desafectaciones	Aplicaciones		
Regularizadoras del Activo						
Préstamos	16.199	34.931	-	-	51.129	16.199
Por riesgo de incobrabilidad						
Créditos por arrendamientos financieros	17	45	-	-	62	17
Por riesgo de incobrabilidad						
OTROS CRÉDITOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA						
Por riesgo de incobrabilidad	20	222	-	-	242	20
Total	16.236	35.198	-	-	51.433	16.236
Regularizadoras del Pasivo						
Previsiones	116	-	-	(116)	-	116
Indemnización por despidos	9.558	1.600	(876)	(56)	10.226	9.558
Otras contingencias						
Total	9.674	1.600	(876)	(172)	10.226	9.674

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

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018

KPMG

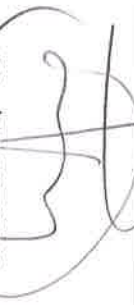
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 2 Fº 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)

CPCECABA Tº 224 Fº 116



Gustavo F. Alonso

Vicepresidente

Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



João Paulo De Oliveira Andrade Rias

Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Composición del Capital Social al 31 de diciembre de 2017 (cifras expresadas en miles de pesos)

Anexo K

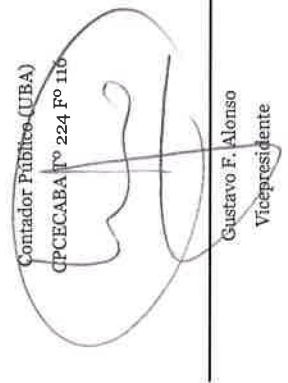
Clase	Acciones		Votos por acción	Capital Social	
	Cantidad	Emitido En circulación		Integrado	
Ordinarias nominativas no endosables Clase A	243.530	243.530	1	243.530	243.530
Ordinarias nominativas no endosables Clase B	253.470	253.470	1	253.470	253.470
Total	497.000	497.000	1	497.000	497.000

Véase nuestro informe de fecha
08 de febrero de 2018
KPMG
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 2 Fº 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)
CPCECABA Tº 224 Fº 116



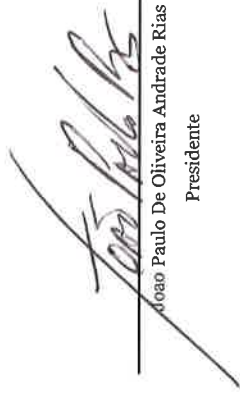
Gustavo F. Alonso
Vicepresidente

Véase nuestro informe de fecha
08 de febrero de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Paulo De Oliveira Andrade Rias
Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Saldos en Moneda Extranjera
al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(cifras expresadas en miles de pesos)

Anexo L

Rubros	Casa matriz y sucursales en el país	Total 31.12.17	Total 31.12.17 (por moneda)		Total 31.12.16
			Dólares	Euros	
Activo					
Disponibilidades	3.078	3.078	3.078	-	2.717
Total	3.078	3.078	3.078	-	2.717

Véase nuestro informe de fecha
08 de febrero de 2018

KPMG

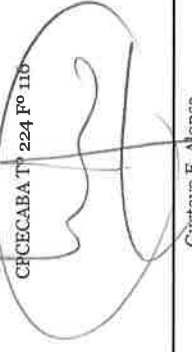
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 2 Fº 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)

CFCECABA Tº 224 Fº 116



Gustavo F. Alonso

Vicepresidente


Véase nuestro informe de fecha

08 de febrero de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



João Paulo De Oliveira Andrade Rias

Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Asistencia a Vinculados
al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(cifras expresadas en miles de pesos)

Anexo N

Concepto	Situación Normal	Total	
		31.12.17	31.12.16
Préstamos	42	42	42
Créditos por Arrendamientos Financieros	6.202	6.202	1.697
Total	6.244	6.244	1.739

Véase nuestro informe de fecha
08 de febrero de 2018

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 2 Fº 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Confador Público (UBA)
CPCECABA Tº 224 Fº 116

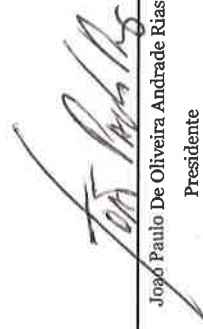
Gustavo F. Alonso
Vicepresidente

Véase nuestro informe de fecha
08 de febrero de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



João Paulo De Oliveira Andrade Rias
Presidente



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE LOS ESTADOS CONTABLES

Señores
Presidente y Directores de
Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.
C.U.I.T.: 30-68241957-8
Domicilio Legal: Av. Córdoba 111, Piso 21
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Informe sobre los estados contables

Hemos auditado los estados contables adjuntos de Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A. (en adelante "la Entidad"), que se adjuntan, los que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2017, los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio finalizado en esa fecha, y las Notas I a 17 y los anexos B, C, D, F, G, I, J, K, L y N.

Responsabilidad del Directorio y de la Gerencia de la Entidad sobre los estados contables

La Dirección y la Gerencia de la Entidad son responsable por la preparación y adecuada presentación de los estados contables mencionados en el párrafo 1. de acuerdo con las normas contables establecidas por el Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.), y del control interno que la Dirección considere de manera que los estados contables no contengan errores significativos.

Responsabilidad de los auditores y alcance de la revisión

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados contables adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos realizado 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 (F.A.C.P.C.E.) y con las "Normas mínimas sobre Auditorías Externas" emitidas por el B.C.R.A. 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 contables no contienen errores significativos. Una auditoría implica realizar procedimientos sobre bases selectivas para obtener elementos de juicio sobre las cifras y aseveraciones presentadas en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio profesional, incluyendo la evaluación del riesgo de que los estados contables 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 contables 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 contables 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 contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A. al 31 de diciembre de 2017, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y el flujo de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con las normas contables establecidas por el B.C.R.A.



Párrafo de énfasis

Sin modificar nuestra opinión, llamamos la atención de los usuarios de este informe sobre la siguiente información contenida en Notas a los estados contables adjuntos:

- a) Tal como se indica en la Nota 3 a los estados contables adjuntos, que indica que los mismos han sido preparados por el Directorio y la Gerencia de la Entidad de acuerdo con las normas contables establecidas por el B.C.R.A., las cuales difieren en ciertos aspectos de valuación de las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina, que se describen y cuantifican en dicha nota.
- b) Tal como se indica en Nota 14 a los estados contables adjuntos, las partidas y cifras contenidas en la conciliación allí incluida están sujetas a cambios y sólo podrán considerarse definitivas cuando se preparen los estados contables anuales correspondientes al ejercicio en el que se apliquen por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) según lo establecido por el BCRA a partir de las Comunicaciones "A" 5541, 6114 y complementarias, que conforman en su conjunto las normas NIIF adoptadas por el BCRA, que difieren de las NIIF al quedar exceptuada transitoriamente la aplicación del punto 5.5, Deterioro de valor de la NIIF 9.

Otras cuestiones

Con relación a las cifras y otra información referida al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, que se presentan con fines comparativos, informamos que las cifras y otra información referidas al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 surgen de los estados contables respectivos que fueron auditados por otros profesionales que emitieron su informe de auditoría de fecha 8 de febrero de 2017 expresando una opinión favorable sin salvedades sobre los referidos estados contables.

Información sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

- a) los estados contables del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 adjuntos se ajustan a las disposiciones de la Ley General de Sociedades y se encuentran pendientes de transcripción en el libro de Inventario y Balances, no obstante surgen de los registros contables de la Sociedad llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes;
- b) al 31 de diciembre de 2017, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino, que surge de los registros contables ascendía a \$ 1.404.791, no siendo exigible a dicha fecha.
- c) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por la FACPCE.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de febrero de 2018

KPMG

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

Fernando Quiroga Lafargue
Socio
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 224 F° 116



Profesional de Ciencias Económicas
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires



Buenos Aires 09/02/2018 01 OT. 41 Legalización: N° 822532

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 08/02/2018 referida a BALANCE de fecha 31/12/2017 perteneciente a VOLKSWAGEN FINL SER. ACOM. F S.A 30-68241957-8 para ser presentada ante

actuación se corresponde con la que el Dr.

20-18576011-2 tiene registrada en la matrícula

CP T° 0224 F° 116 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° 2 F° 6

fa0

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



Dr. DIANA ANABEL FUENTES
CONTADORA PÚBLICA (J. F. KENNEDY)
SECRETARIA DE LEGALIZACIONES

N° H 2105784

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

A los Señores Directores y Accionistas de
Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.
Domicilio Legal: Córdoba 111 piso 21 CABA
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT: 30-68241957-8

Hemos efectuado una revisión de los estados contables adjuntos de **Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.** (en adelante “la Entidad”) que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de Diciembre de 2017, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el período finalizado el 31 de diciembre de 2017, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluida en las notas 1 a 17 y los anexos B, C, D, F, G, I, J, K, L y N, que los complementan.

El Directorio y la Gerencia de la Entidad son responsables de la preparación y presentación de los estados contables adjuntos de conformidad con el marco contable establecido por el Banco Central de la República Argentina (“B.C.R.A.”), y por el diseño, implementación y mantenimiento del control interno que el Directorio considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrecciones materiales.

Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Nuestro trabajo se limitó a la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales, no incluyendo una opinión sobre los estados contables y documentos mencionados. Por lo tanto, no expresamos tal opinión. En lo relacionado a los aspectos contables y de auditoría, la Comisión Fiscalizadora se basó especialmente en el trabajo efectuado por los auditores externos de la Entidad, KPMG quienes emitieron su informe de revisión con fecha 8 de Febrero de 2018 sin salvedades. Informamos además, que en cumplimiento del ejercicio de control de legalidad que nos compete, hemos aplicado durante el período los restantes procedimientos descriptos en el artículo 294 de la Ley General de Sociedades N° 19.550, T.O. 1984 (en adelante “LGS”) que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, incluyendo, entre otros, el control de la constitución y subsistencia de la garantía de los directores.

Dado que no es responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a evaluar los criterios empresarios de administración, comercialización ni operativos, dado que ellos son de incumbencia exclusiva del Directorio de la Entidad.

El referido informe de revisión preparado por los auditores externos menciona que, según se indica en nota 3, los estados contables adjuntos han sido preparados de conformidad con el marco contable establecido por el BCRA que indica que los mismos han sido preparados por el Directorio y la Gerencia de la Entidad de acuerdo con las normas contables establecidas por el B.C.R.A., las cuales difieren en ciertos aspectos de

valuación de las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina, que se describen y cuantifican en dicha nota.

Tal como se indica en Nota 14 a los estados contables adjuntos, las partidas y cifras contenidas en la conciliación allí incluida están sujetas a cambios y sólo podrán considerarse definitivas cuando se preparen los estados contables anuales correspondientes al ejercicio en el que se apliquen por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) según lo establecido por el BCRA a partir de la Comunicación "A" 5541, 6114 y complementarias, que conforman en su conjunto las normas NIIF adoptadas por el BCRA, que difieren de las NIIF al quedar exceptuada transitoriamente la aplicación del punto 5.5, Deterioro de valor de la NIIF 9.

Asimismo, en relación con la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo 66 de la LGS, las normas aplicables de la Inspección General de Justicia y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

Sobre la base de nuestra revisión, con el alcance descrito en los puntos precedentes, informamos que:

-Nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados contables de período intermedio mencionado en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas legales vigentes;

-Los estados contables de finalizado el 31 de diciembre de 2017 adjuntos surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con normas legales vigentes en la República Argentina; y se encuentran pendientes de transcripción en el libro de Inventario y Balances.

-En cumplimiento del ejercicio de control de legalidad que nos compete, no tenemos objeciones que formular.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de Febrero 2018.



Mario Biscardi
p/ Comisión Fiscalizadora