

**VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES**  
THE KEY TO MOBILITY

**ESTADOS CONTABLES  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016  
JUNTAMENTE CON LOS  
INFORMES DE LOS AUDITORES Y  
DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA**

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

## **Estados Contables**

Correspondientes al período de nueve meses iniciado el 1 de enero de 2016 y finalizado el 30 de septiembre de 2016, presentados en forma comparativa.

## **Índice**

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

# Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Estado de Situación Patrimonial  
al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015  
(cifras expresadas en miles de pesos)

	30.09.16	31.12.15
<b>ACTIVO</b>		
<b>A. <u>DISPONIBILIDADES</u> (Anexo L)</b>		
Efectivo	5	5
Entidades Financieras y corresponsales		
- B.C.R.A.	12.839	828
- Otras del país	88.870	46.293
- Del exterior	2.795	724
	<b>104.509</b>	<b>47.850</b>
<b>B. <u>PRÉSTAMOS</u> (Anexos B, C, D y N)</b>		
- Al sector financiero		
Interfinancieros (call otorgados)	83.000	81.000
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengadas a cobrar	86	325
- Al sector privado no financiero y residentes en el exterior		
Prendarios	42	12.961
Otros Préstamos	-	533
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengadas a cobrar	-	325
- Provisiones (Anexo J)	-	(138)
	<b>83.128</b>	<b>95.006</b>
<b>C. <u>CRÉDITOS POR ARRENDAMIENTO FINANCIERO</u> (Anexos B, C, D y N)</b>		
- Cuentas por cobrar por arrendamientos financieros	1.565	1.837
- Intereses devengados a cobrar por arrendamientos financieros	8	-
- Provisiones (Anexo J)	(16)	(18)
	<b>1.557</b>	<b>1.819</b>
<b>D. <u>CRÉDITOS DIVERSOS</u> (Anexo L)</b>		
- Otros (Nota 8.1.)	38.583	10.429
	<b>38.583</b>	<b>10.429</b>
<b>E. <u>BIENES DE USO</u> (Anexo F)</b>	<b>10.392</b>	<b>1.353</b>
<b>F. <u>BIENES DIVERSOS</u> (Anexo F)</b>	<b>892</b>	<b>760</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>239.061</b>	<b>157.217</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
4 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente

Juan C. Bassi  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
4 de noviembre de 2016

Jesús O. Fernández Pelayo  
Por Comisión Fiscalizadora

# Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Estado de Situación Patrimonial (Cont.)  
al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015  
(cifras expresadas en miles de pesos)

	30.09.16	31.12.15
<b>PASIVO</b>		
<b>G. OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA (Anexo I)</b>		
- Otras (Nota 8.2.)	104.595	52.470
	<b>104.595</b>	<b>52.470</b>
<b>H. OBLIGACIONES DIVERSAS (Anexo L)</b>		
- Otras (Nota 8.3.)	30.782	13.986
	<b>30.782</b>	<b>13.986</b>
<b>I. PREVISIONES (Anexo J)</b>		
	7.668	7.923
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>143.045</b>	<b>74.379</b>
<b>PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)</b>	<b>96.016</b>	<b>82.838</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO MAS PATRIMONIO NETO</b>	<b>239.061</b>	<b>157.217</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
4 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente

Juan C. Bassi  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
4 de noviembre de 2016

Jesús O. Fernández Pelayo  
Por Comisión Fiscalizadora

# Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

## Cuentas de Orden

al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

(cifras expresadas en miles de pesos)

	30.09.16	31.12.15
<b><u>DEUDORAS</u></b>		
<b>Contingentes</b>		
Garantías recibidas	1.573	1.837
Cuentas contingentes deudoras por el contrario	-	3.834
	<b>1.573</b>	<b>5.671</b>
<b>De Control</b>		
Créditos clasificados irrecuperables	13.417	13.428
Otras (Nota 8.4.)	-	12.843
	<b>13.417</b>	<b>26.271</b>
<b><u>ACREEDORAS</u></b>		
<b>Contingentes</b>		
Otras garantías otorgadas comprendidas en las Normas de Clasif. de Deudores (Anexos B, C y D)	-	3.834
Cuentas contingentes acreedoras por el contrario	1.573	1.837
	<b>1.573</b>	<b>5.671</b>
<b>De Control</b>		
Cuentas de control acreedoras por el contrario	13.417	26.271
	<b>13.417</b>	<b>26.271</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
4 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente

Juan C. Bassi  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
4 de noviembre de 2016

Jesús O. Fernández Pelayo  
Por Comisión Fiscalizadora

# Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

## Estado de Resultados

Correspondiente a los períodos de nueve meses  
iniciados el 1 de enero de 2016 y 2015 y finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2015  
(cifras expresadas en miles de pesos)

	30.09.16	30.09.15
<b>A. INGRESOS FINANCIEROS</b>		
Intereses por préstamos al sector financiero	17.949	10.251
Intereses por préstamos prendarios	386	3.261
Intereses por arrendamientos financieros	124	208
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	-	215
	<b>18.459</b>	<b>13.935</b>
<b>B. EGRESOS FINANCIEROS</b>		
Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	23	57
Diferencias de cotización de oro y moneda extranjera	222	-
Otros (Nota 8.5.)	1.454	1.071
	<b>1.699</b>	<b>1.128</b>
<b>MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACION - GANANCIA</b>	<b>16.760</b>	<b>12.807</b>
<b>C. CARGO POR INCOBRABILIDAD (Anexo J)</b>	<b>18</b>	<b>262</b>
<b>D. INGRESOS POR SERVICIOS</b>		
Otros (Nota 8.6.)	38.747	19.425
	<b>38.747</b>	<b>19.425</b>
<b>E. EGRESOS POR SERVICIOS</b>		
Comisiones	169	128
Otros (Nota 8.7.)	3.053	1.488
	<b>3.222</b>	<b>1.616</b>
<b>F. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN</b>		
Gastos en personal	26.467	16.340
Otros honorarios	1.933	1.620
Propaganda y publicidad	154	179
Impuestos	1.358	955
Depreciación de Bienes de Uso (Anexo F)	443	143
Otros gastos operativos	1.747	1.260
Otros	17	20
	<b>32.119</b>	<b>20.517</b>
<b>RESULTADO NETO POR INTERMEDIACION FINANCIERA - GANANCIA</b>	<b>20.148</b>	<b>9.837</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
4 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente

Juan C. Bassi  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
4 de noviembre de 2016

Jesús O. Fernández Pelayo  
Por Comisión Fiscalizadora

# Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

## Estado de Resultados (Cont.)

Correspondiente a los períodos de nueve meses  
 iniciados el 1 de enero de 2016 y 2015 y finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2015  
 (cifras expresadas en miles de pesos)

	30.09.16	30.09.15
<b>G. UTILIDADES DIVERSAS</b>		
Intereses punitorios	-	5
Créditos recuperados y provisiones desafectadas	2.257	597
Otras (Nota 8.8.)	588	1.951
	<b>2.845</b>	<b>2.553</b>
<b>H. PERDIDAS DIVERSAS</b>		
Intereses punitorios y cargos a favor del B.C.R.A.	414	28
Cargo por incobrabilidad de créditos diversos y otras provisiones (Anexo J)	643	812
Depreciación y pérdidas por bienes diversos (Anexo F)	-	128
Otras (Nota 8.9.)	676	949
	<b>1.733</b>	<b>1.917</b>
<b>RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS - GANANCIA</b>	<b>21.260</b>	<b>10.473</b>
<b>I. IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Nota 7)</b>	<b>8.082</b>	<b>1.982</b>
<b>RESULTADO NETO DEL PERÍODO - GANANCIA</b>	<b>13.178</b>	<b>8.491</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
4 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Carlos A. Pace

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente

Juan C. Bassi  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
4 de noviembre de 2016

Jesús O. Fernández Pelayo  
Por Comisión Fiscalizadora

# Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

## Estado de Evolución del Patrimonio Neto

Correspondiente a los períodos de nueve meses iniciados el 1 de enero de 2016 y 2015 y finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2015  
(cifras expresadas en miles de pesos)

Movimientos	Capital social (*)	Reserva de Utilidades		Resultados no asignados	Total 30.09.16	Total 30.09.15
		Reserva Legal	Reserva Facultativa			
Saldo al inicio del ejercicio	47.000	5.215	20.856	9.767	82.838	73.071
Distribución de resultados no asignados aprobada por la Asamblea de Accionistas de fecha 30 de mayo de 2016	-	1.953	7.814	(9.767)	-	-
Resultado neto del período – Ganancia	-	-	-	13.178	13.178	8.491
<b>Saldo al cierre del período</b>	<b>47.000</b>	<b>7.168</b>	<b>28.670</b>	<b>13.178</b>	<b>96.016</b>	<b>81.562</b>

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

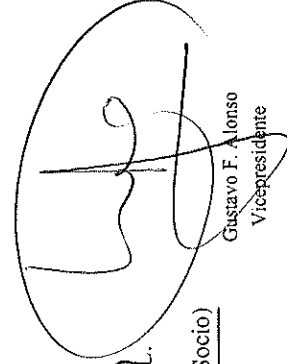
(\*) Ver Nota 3 y Anexo K.

Véase nuestro informe de fecha  
4 de noviembre de 2016

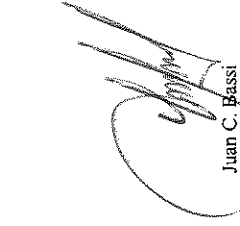
PRICE WATERHOUSE & CO. S.B.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
(Socio)

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

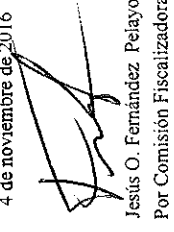


Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente



Juan C. Bassi  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
4 de noviembre de 2016



Jesús O. Fernández Pelayo  
Por Comisión Fiscalizadora



# Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

## Estado de Flujo de Efectivo y sus Equivalentes

Correspondiente a los períodos de nueve meses

iniciados el 1 de enero de 2016 y 2015 y finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2015

(cifras expresadas en miles de pesos)

	30.09.16	30.09.15
<b>Variaciones del efectivo y sus equivalentes</b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	47.850	73.109
Efectivo al cierre del período (Nota 10)	104.509	80.677
<b>Aumento neto del efectivo (en moneda homogénea)</b>	<b>56.659</b>	<b>7.568</b>
<b>Causas de las variaciones del efectivo (en moneda homogénea)</b>		
<b>Actividades operativas</b>		
Cobros / (Pagos) netos por:		
- Préstamos		
- al Sector Financiero	(1.675)	(3.974)
- al Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	13.777	6.484
- Créditos por Arrendamientos Financieros	2.288	1.663
- Otras Obligaciones por Intermediación Financiera	52.125	(5.170)
Cobros vinculados con ingresos por servicios	16.555	11.958
(Pagos) vinculados con egresos por servicios	(2.643)	(1.306)
Gastos de administración pagados	(21.227)	(14.355)
(Pagos) netos por intereses punitivos	(414)	(23)
Otros (Pagos) / Cobros netos vinculados con utilidades y pérdidas diversas	(88)	971
Cobros netos por otras actividades operativas	9.599	11.964
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b>68.297</b>	<b>8.212</b>
<b>Actividades de inversión</b>		
(Pagos) netos por bienes de uso	(9.482)	(738)
(Pagos) / Cobros netos por bienes diversos	(2.156)	94
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de inversión</b>	<b>(11.638)</b>	<b>(644)</b>
<b>Aumento neto del efectivo</b>	<b>56.659</b>	<b>7.568</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
4 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Dr. Carlos A. Pace

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 150 F° 106

Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente

Juan C. Bassi  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
4 de noviembre de 2016

Jesús O. Fernández Pelayo  
Por Comisión Fiscalizadora

# Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

## Notas a los Estados Contables (Cont.)

### NOTA 1 - BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS CONTABLES

#### Consideraciones generales

Los estados contables han sido preparados de conformidad con las normas dictadas por el Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.).

#### 1.1. Consideración de los efectos de la inflación

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

Si bien al 30 de septiembre de 2016, no es posible calcular la tasa acumulada de inflación correspondiente al período de tres años finalizado en esa fecha sobre la base de datos oficiales del INDEC, dado que en el mes de octubre de 2015 el citado organismo discontinuó el cálculo del IPIM, calculándolo nuevamente a partir de enero de 2016, no se considera que se hayan evidenciado las condiciones necesarias para la reexpresión a moneda homogénea de la información incluida en los presentes estados contables.

#### 1.2. Criterios de valuación

A continuación se incluyen las políticas contables de mayor relevancia consideradas 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 período/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.

Véase nuestro informe de fecha  
4 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente

Juan C. Bassi  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
4 de noviembre de 2016

Jesús O. Fernández Pelayo  
Por Comisión Fiscalizadora

# Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

## Notas a los Estados Contables (Cont.)

### NOTA 1 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)

#### 1.2. Criterios de valuación (Cont.)

##### a) Activos y Pasivos en Moneda Extranjera (Cont.)

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

##### b) Devengamiento de intereses y ajustes

El devengamiento de intereses se realiza de acuerdo con el método exponencial, excepto para las operaciones activas y pasivas por un lapso de vigencia no superior a 92 días, los cuales se distribuyeron aplicando el método lineal, conforme a lo establecido por la Circular CONAU-1 del B.C.R.A.

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

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

De acuerdo a las estimaciones de la gerencia, las provisiones totales constituidas cubren razonablemente el riesgo de incobrabilidad de los deudores al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

##### d) Préstamos y Créditos Diversos

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

##### e) Créditos por arrendamientos financieros

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

Véase nuestro informe de fecha  
4 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

(Socio)

Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente

Juan C. Bassi  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
4 de noviembre de 2016

Jesús O. Fernández Pelayo  
Por Comisión Fiscalizadora

# Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

## Notas a los Estados Contables (Cont.)

### NOTA 1 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)

#### 1.2. Criterios de valuación (Cont.)

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

Se valoraron a su costo de adquisición reexpresado, siguiendo los lineamientos indicados en el punto 1.1., neto de sus depreciaciones acumuladas.

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

Los valores residuales de los bienes de uso y de los bienes diversos tomados en su conjunto no superan su valor recuperable al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

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

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

##### h) Previsiones pasivas

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

##### i) Cuentas del patrimonio neto

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

##### j) Cuentas de resultados

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

##### k) Indemnizaciones por despido

La Entidad imputa directamente a gastos las indemnizaciones abonadas.

Véase nuestro informe de fecha  
4 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente

Juan C. Bassi  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
4 de noviembre de 2016

Jesús O. Fernández Pelayo  
Por Comisión Fiscalizadora

# Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

## Notas a los Estados Contables (Cont.)

### NOTA 1 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)

#### 1.3. 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/ejercicio y la determinación de pasivos contingentes a la fecha de los mismos. Dado que dichas estimaciones involucran juicios de valor respecto de la probabilidad de ocurrencia de hechos futuros, los hechos y resultados reales pueden diferir de los estimados pudiendo ocasionar pérdidas o ganancias que afectan a los ejercicios subsiguientes.

#### 1.4. Información comparativa

De acuerdo con lo requerido por las normas del B.C.R.A. vigentes, el estado de situación patrimonial y los anexos (con excepción del D, I y K) que así lo especifican, incluyen información comparativa con datos al 31 de diciembre de 2015, mientras que los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes se comparan con datos al 30 de septiembre de 2015.

Se han reclasificado ciertas cifras de los estados contables correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 y al período finalizado el 30 de septiembre de 2015 a los efectos de su presentación comparativa con los de este período.

#### 1.5. Responsabilidad de los accionistas

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

Véase nuestro informe de fecha  
4 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F9.17

(Socio)

Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente

Juan C. Bassi  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
4 de noviembre de 2016

Jesús O. Fernández Pelayo  
Por Comisión Fiscalizadora

## Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

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

#### NOTA 2 - DIFERENCIAS ENTRE LAS NORMAS 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, en base a las proyecciones elaboradas por la Entidad, determinaría un activo por impuesto diferido al 30 de septiembre de 2016 de miles de \$ 1.102.

Véase nuestro informe de fecha  
4 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

(Socio)

Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente

Juan C. Bassi  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
4 de noviembre de 2016

Jesús O. Fernández Pelayo  
Por Comisión Fiscalizadora

## Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

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

#### NOTA 3 - CAPITAL SOCIAL Y CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN ACCIONARIA

Al 30 de septiembre de 2016 el capital social suscrito e integrado asciende a miles de \$ 47.000 (cuarenta y siete millones de pesos), correspondiente a 47.000.000 de acciones ordinarias nominativas no endosables, de valor nominal \$ 1 y de 1 voto cada una.

El 20 de mayo de 2015 se celebró un Acuerdo de Compraventa de Acciones entre Volkswagen Argentina S.A. en su carácter de vendedor por un lado, Volkswagen Financial Service AG en su carácter de garante de la operación, y BBVA Banco Francés S.A. y Volkswagen Financial Services Holding Argentina S.R.L., por el otro, en su carácter de compradores, en virtud del cual Volkswagen Argentina S.A. vendió la totalidad de su participación accionaria en la sociedad en las proporciones que más adelante se detallan.

Dicha operación fue aprobada por el Banco Central de la República Argentina, mediante Resolución 332 de fecha 25 de agosto de 2016. Consecuentemente el 26 de septiembre de 2016 se perfeccionó la transferencia del: (i) 51% de capital social a favor de BBVA Francés mediante el pago de ARS 53.040.000; y (ii) 49% de capital social a favor de Volkswagen Financial Services Holding Argentina S.R.L. mediante el pago de ARS 50.960.000.

#### NOTA 4 - SALDOS CON SOCIEDADES RELACIONADAS

En el estado de situación patrimonial:

	30.09.16	31.12.15
	(en miles de pesos)	
BBVA Banco Francés S.A.		
Cta cte BBVA	72.136	-
Calls Otorgados	20.000	-
Créditos Diversos	17.701	-
Volkswagen Argentina S.A.:		
Créditos Diversos	3.537	1.158
Obligaciones Diversas	515	399
Volkswagen S.A. Sociedad de Ahorro para Fines Determinados:		
Préstamos (Anexo N)	42	42
Otras Obligaciones por Intermediación Financiera	42	42
Volkswagen Bank:		
Obligaciones Diversas (Anexo L)	-	1.872
Volkswagen Financial Services:		
Créditos Diversos (Anexo L)	-	1.504
Obligaciones Diversas (Anexo L)	-	3.031

Véase nuestro informe de fecha  
4 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

(Socio)

Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente

Juan C. Bassi  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
4 de noviembre de 2016

Jesús O. Fernández Pelayo  
Por Comisión Fiscalizadora

# Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

## Notas a los Estados Contables (Cont.)

### NOTA 4 - SALDOS CON SOCIEDADES RELACIONADAS (Cont.)

En el estado de resultados:

	30.09.16	30.09.15
	<u>(en miles de pesos)</u>	
BBVA Banco Francés S.A. (1)		
Ingresos financieros	13	-
Ingresos por servicios	4.068	-
Volkswagen Argentina S.A.:		
Ingresos por servicios	2.027	1.518
Gastos de Administración	3.153	2.297
Volkswagen Bank:		
Gastos de Administración	2.630	3.168
Volkswagen Financial Services AG		
Gastos de Administración	1.068	-
Volkswagen Financial Services (España)		
Gastos de Administración	899	-

(1) Corresponde al período comprendido entre el 26 y el 30 de septiembre de 2016.

### 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 descripto por la misma para la distribución de resultados.

Véase nuestro informe de fecha  
4 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente

Juan C. Bassi  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
4 de noviembre de 2016

Jesús O. Fernández Pelayo  
Por Comisión Fiscalizadora



## Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

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

#### 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 BCRA, se dispuso la constitución de la sociedad "Seguro de Depósitos Sociedad Anónima" (SEDESA) con el objeto de administrar el Fondo de Garantía de los Depósitos (FGD), cuyos accionistas, de conformidad con las modificaciones introducidas por el Decreto N° 1292/96, son el BCRA 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 BCRA, en función de sus aportes al FGD.

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

La garantía cubre la devolución del capital desembolsado y de sus intereses devengados hasta la fecha de revocación de la autorización para funcionar o hasta la fecha de suspensión de la entidad por aplicación del Artículo 49 de la Carta Orgánica del BCRA, si esta medida hubiera sido adoptada en forma previa a aquella, sin exceder los pesos cuatrocientos cincuenta mil. En las operaciones a nombre de dos o más personas, la garantía se 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 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, no ha sido debitado monto alguno en concepto de aportes al Régimen de Garantía de los Depósitos.

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

##### Impuesto a las Ganancias

La Entidad determina el impuesto a las ganancias aplicando la tasa vigente sobre la utilidad impositiva estimada, de acuerdo con lo establecido por las normas del B.C.R.A. Al 30 de septiembre de 2016 y 2015, los importes determinados por dicho concepto de miles de \$ 8082.- y miles de \$ 1982.-, respectivamente, se imputaron a los resultados de cada período en el rubro "Impuesto a las Ganancias".

Véase nuestro informe de fecha  
4 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

(Socio)

Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente

Juan C. Bassi  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
4 de noviembre de 2016

Jesús O. Fernández Pelayo  
Por Comisión Fiscalizadora

# Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

## Notas a los Estados Contables (Cont.)

### NOTA 7 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA (Cont.)

#### Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta

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

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

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

	30.09.16	31.12.15
	(en miles de pesos)	
<b>8.1. Créditos Diversos - Otros:</b>		
Anticipo de impuestos	10.173	1.201
Pagos efectuados por adelantado	138	97
Deudores varios en Pesos	28.272	7.605
Alquileres a cobrar	-	22
Deudores varios en Moneda Extranjera (Anexo L)	-	1.504
	<b>38.583</b>	<b>10.429</b>
<b>8.2. Otras Obligaciones por Intermediación Financiera - Otras:</b>		
Corresponsalia nuestra cuenta	1.248	-
Retenciones y percepciones	311	142
Cobranzas por cuenta de terceros y otros cobros no aplicados	102.994	52.286
Obligaciones a pagar - Volkswagen S.A. Sociedad de Ahorro para Fines Determinados (Nota 4)	42	42
	<b>104.595</b>	<b>52.470</b>

Véase nuestro informe de fecha  
4 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1º 17

Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente

Juan C. Bassi  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
4 de noviembre de 2016

Jesús O. Fernández Pelayo  
Por Comisión Fiscalizadora

# Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

## Notas a los Estados Contables (Cont.)

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

	30.09.16	31.12.15
	(en miles de pesos)	
<b>8.3. Obligaciones Diversas - Otras:</b>		
Impuestos a pagar	18.130	2.540
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	6.962	3.691
Retenciones a pagar sobre remuneraciones	503	199
Acreedores varios en Pesos	5.187	2.653
Acreedores varios en Moneda Extranjera (Anexo L / Nota 4)	-	4.903
	<b>30.782</b>	<b>13.986</b>
<b>8.4. Cuentas de Orden - Deudoras - De Control - Otras:</b>		
Valores en custodia	-	12.843
	-	<b>12.843</b>
	30.09.16	30.09.15
	(en miles de pesos)	
<b>8.5. Egresos Financieros - Otros:</b>		
Impuesto a los ingresos brutos	1.454	1.071
	<b>1.454</b>	<b>1.071</b>
<b>8.6. Ingresos por Servicios - Otros:</b>		
Comisiones por Operaciones de Wholesale	2.027	1.518
Comisiones por Operaciones de Retail	26.087	10.214
Comisiones por Seguros	10.633	7.688
Otros	-	5
	<b>38.747</b>	<b>19.425</b>
<b>8.7. Egresos por Servicios - Otros:</b>		
Impuesto sobre los ingresos brutos	3.053	1.488
	<b>3.053</b>	<b>1.488</b>

Véase nuestro informe de fecha  
4 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1º 17

Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente

Juan C. Bassi  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
4 de noviembre de 2016

Jesús O. Fernández Pelayo  
Por Comisión Fiscalizadora

## Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

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

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

	30.09.16	30.09.15
	(en miles de pesos)	
<b>8.8. Utilidades Diversas - Otras:</b>		
Utilidades por venta de bienes uso	104	90
Utilidades por operaciones con bienes diversos	299	1.409
Alquileres	11	397
Otras	174	55
	<b>588</b>	<b>1.951</b>
<b>8.9. Pérdidas Diversas - Otras:</b>		
Impuesto sobre los ingresos brutos	38	143
Resultado ejercicio opción de leasing y otros	638	806
	<b>676</b>	<b>949</b>

#### NOTA 9 - PUBLICACIÓN DE ESTADOS CONTABLES

De acuerdo con lo previsto en la Comunicación "A" 3147, la previa intervención del Banco Central de la República Argentina no es requerida a los fines de la publicación de los presentes estados contables.

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

En el Estado de Flujo de Efectivo y sus Equivalentes, al 30 de septiembre de 2016 y 2015, para las variaciones se consideró únicamente el total del rubro "Disponibilidades".

	30.09.16	30.09.15
	(en miles de pesos)	
Según Estado de Situación Patrimonial	104.509	80.677
Según Estado de Flujo de Efectivo y sus Equivalentes	104.509	80.677
<b>Diferencia</b>	-	-

Véase nuestro informe de fecha  
4 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente

Juan C. Bassi  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
4 de noviembre de 2016

Jesús O. Fernández Pelayo  
Por Comisión Fiscalizadora

## Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

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

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

Los conceptos computados por la Entidad para la integración del efectivo mínimo (según lo dispuesto por las normas del B.C.R.A. en la materia) y los correspondientes saldos al 30 de septiembre de 2016 son los siguientes:

Concepto	\$ miles	US\$ miles
Saldos acreedores en cuentas corrientes a la vista abiertas en el B.C.R.A.	12.271	37
Otras cuentas a la vista abiertas en entidades financieras del país	16.734	-
<b>Total en concepto de Integración del Efectivo Mínimo</b>	<b>29.005</b>	<b>37</b>

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
4 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente

Juan C. Bassi  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
4 de noviembre de 2016

José O. Fernández Pelayo  
Por Comisión Fiscalizadora

## Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha  
4 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 E° 17

Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente

Juan C. Bassi  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
4 de noviembre de 2016

Jesús O. Fernández Pelayo  
Por Comisión Fiscalizadora

## Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

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

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

**Periodo 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.

**Periodo 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 25/02/2016. Con fecha 05/05/2016 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 17/05/2016. Con fecha 14/06/2016 la entidad recibió un nuevo requerimiento solicitando documentación ampliatoria sobre los periodos 2012/2013. El mismo fue respondido en tiempo y forma con fecha 06/07/2016.

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.

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

#### NOTA 13 - DISCIPLINA DE MERCADO

En cumplimiento con la Comunicación "A" 5394 del B.C.R.A., la Entidad ha puesto a disposición en su sitio de internet: <http://vwcredit.com.ar>, en la solapa "Disciplina de Mercado", la información referida a la estructura y suficiencia de capital regulatorio, la exposición a los diferentes riesgos y su gestión.

Véase nuestro informe de fecha  
4 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 11º 17

(Socio)

Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente

Juan C. Bassi  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
4 de noviembre de 2016

Jesús O. Fernández Pelayo  
Por Comisión Fiscalizadora

## Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

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

#### NOTA 14 - ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA POR EL B.C.R.A.

En febrero de 2014 el B.C.R.A. decidió la convergencia hacia las Normas Internacionales de Información Financiera (N.I.I.F.) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board, IASB), para la confección de los estados contables de las entidades financieras, correspondientes a los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2018 y para los períodos intermedios correspondientes a los referidos ejercicios.

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

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

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

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

#### NOTA 15 – 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.

Véase nuestro informe de fecha  
4 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 P° 17

Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente

Juan C. Bassi  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
4 de noviembre de 2016

Jesús O. Fernández Pelayo  
Por Comisión Fiscalizadora



## Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

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

#### NOTA 15 – SUMARIOS EN INSTRUCCIÓN (Cont.)

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.

#### NOTA 16 – HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con fecha 26 de septiembre de 2016, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas aprobó por unanimidad el cambio de la denominación de la Sociedad, pasando a ser “Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.”, a la fecha de emisión de los presentes estados contables dicha modificación se encuentra autorizada por el B.C.R.A. y pendiente de inscripción ante la Inspección General de Justicia. Adicionalmente, se aprobó en la misma Asamblea la transformación de las acciones en circulación y emisión de nueva clase de acciones para incrementar el capital social de la Sociedad de \$47.000.000 a \$497.000.000.

Con fecha 27 de octubre de 2016, el Directorio resolvió que suscriben e integran las nuevas acciones emitidas de acuerdo al siguiente detalle:

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

Asimismo, se resolvió cancelar la totalidad de los títulos accionarios en circulación y proceder a emitir los nuevos títulos accionarios nominativos no endosables, representativos de la totalidad del capital social, aumentando dicho capital a la suma de \$ 497.000.000, mediante la emisión de: (a) 220.500.000 acciones ordinarias, nominativas no endosables Clase A de valor nominal \$1 cada una y con derecho a un voto por acción; y (b) 229.500.000 acciones ordinarias, nominativas no endosables Clase B de valor nominal \$1 cada una y con derecho a un voto por acción.

Véase nuestro informe de fecha  
4 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente

Juan C. Bassi  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
4 de noviembre de 2016

Jesus O. Fernández Pelayo  
Por Comisión Fiscalizadora

# Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

## Clasificación de las Financiaciones por Situación y Garantías Recibidas

al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

(cifras expresadas en miles de pesos)

### Anexo B

	30.09.16	31.12.15
<b>CARTERA COMERCIAL</b>		
<b>En situación normal</b>	<b>83.086</b>	<b>98.403</b>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías preferidas ni contragarantías	83.086	98.403
<b>Con seguimiento especial – en observación</b>		
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías preferidas ni contragarantías	-	-
<b>Con seguimiento especial – en negociación o con acuerdos de refinanciación</b>		
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías preferidas ni contragarantías	-	-
<b>Con problemas</b>		
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías preferidas ni contragarantías	-	-
<b>Con alto riesgo de insolvencia</b>		
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías preferidas ni contragarantías	-	-
<b>Irrecuperable</b>		
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías preferidas ni contragarantías	-	-
<b>Irrecuperable por disposición técnica</b>		
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías preferidas ni contragarantías	-	-
<b>TOTAL CARTERA COMERCIAL</b>	<b>83.086</b>	<b>98.403</b>

Véase nuestro informe de fecha  
4 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Pº 17

Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente

Juan C. Bassi  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
4 de noviembre de 2016

Jesús O. Fernández Pelayo  
Por Comisión Fiscalizadora

**Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.**  
**Clasificación de las Financiaciones por Situación y Garantías Recibidas**  
 al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015  
 (cifras expresadas en miles de pesos)

**Anexo B (Cont.)**

	30.09.16	31.12.15
<b>CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA</b>		
<b>Situación normal</b>	<b>1.615</b>	<b>2.412</b>
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.615	1.879
Sin garantías preferidas ni contragarantías	-	533
<b>Riesgo Bajo</b>	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías preferidas ni contragarantías	-	-
<b>Riesgo Medio</b>	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías preferidas ni contragarantías	-	-
<b>Riesgo Alto</b>	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías preferidas ni contragarantías	-	-
<b>Irrecuperable</b>	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías preferidas ni contragarantías	-	-
<b>Irrecuperable por disposición técnica</b>	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías preferidas ni contragarantías	-	-
<b>TOTAL CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA</b>	<b>1.615</b>	<b>2.412</b>
<b>TOTAL GENERAL <sup>(1)</sup></b>	<b>84.701</b>	<b>100.815</b>

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

	30.09.16	31.12.15
Préstamos (antes de las provisiones)	83.128	95.144
Créditos por Arrendamientos Financieros (antes de las provisiones)	1.573	1.837
Otras garantías otorgadas comprendidas en las Normas de Clasif. de Deudores	-	3.834
<b>Total</b>	<b>84.701</b>	<b>100.815</b>

Véase nuestro informe de fecha  
4 de noviembre de 2016

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

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº L Pº 17

(Socio)

Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente

Juan C. Bassi  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
4 de noviembre de 2016

Jesús O. Fernández Pelayo  
Por Comisión Fiscalizadora

# Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Concentración de las Financiaciones  
al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015  
(cifras expresadas en miles de pesos)

## Anexo C

Financiaciones				
Número de clientes	30.09.16		31.12.15	
	Saldo de deuda	% sobre cartera total	Saldo de deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	84.701	100,00%	99.500	98,70%
50 siguientes	-	-	1.315	1,30%
100 siguientes	-	-	-	-
Resto de clientes	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>84.701</b>	<b>100%</b>	<b>100.815</b>	<b>100%</b>

Véase nuestro informe de fecha  
4 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

(Socio)

Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente

Juan C. Bassi  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
4 de noviembre de 2016

Jesús O. Fernández Pelayo  
Por Comisión Fiscalizadora

# Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

## Apertura por Plazos de las Financiaciones

al 30 de septiembre de 2016

(cifras expresadas en miles de pesos)

### Anexo D

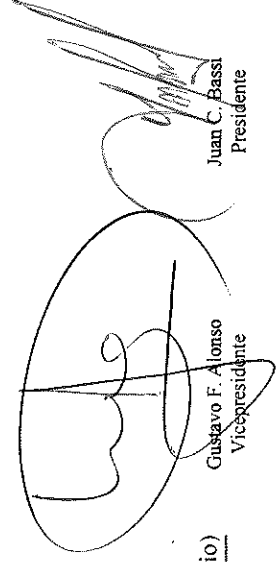
Concepto	Cartera vencida	Plazos que restan para su vencimiento					Total
		Hasta 1 mes	Más de 1 mes y hasta 3 meses	Más de 3 meses y hasta 6 meses	Más de 6 meses y hasta 12 meses	Más de 12 meses y hasta 24 meses	
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	-	249	-	1.366	-	-	1.615
Sector financiero	-	83.086	-	-	-	-	83.086
<b>Total</b>	-	<b>83.335</b>	-	<b>1.366</b>	-	-	<b>84.701</b>

Véase nuestro informe de fecha  
4 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Nº 17



Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente

Juan C. Bassi  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
4 de noviembre de 2016



Jesus O. Fernandez Pelayo  
Por Comisión Fiscalizadora

# Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Movimiento de Bienes de Uso y Bienes Diversos  
al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015  
(cifras expresadas en miles de pesos)

## Anexo F

Concepto	Valor residual al inicio del ejercicio	Incorporaciones	Transferencias	Bajas	Depreciaciones del periodo		Valor residual al 30.09.16	Valor residual al 31.12.15
					Años de vida útil asignados	Importe		
<b>Bienes de uso</b>								
Mobiliario e instalaciones	219	7.212	-	(194)	10	(84)	7.153	219
Máquinas y equipos	213	-	-	(5)	3	(60)	148	213
Vehículos	921	2.469	-	-	5	(299)	3.091	921
<b>Total</b>	<b>1.353</b>	<b>9.681</b>	<b>-</b>	<b>(199)</b>		<b>(443)</b>	<b>10.392</b>	<b>1.353</b>
<b>Bienes diversos</b>								
Bienes tomados en defensa de créditos	107	-	-	-	-	-	107	107
Otros bienes diversos	481	2.384	(1.852)	(228)	3	-	785	481
Bienes alquilados	172	-	(172)	-	-	-	-	172
<b>Total</b>	<b>760</b>	<b>2.384</b>	<b>(2.024)</b>	<b>(228)</b>		<b>-</b>	<b>892</b>	<b>760</b>

Véase nuestro informe de fecha  
4 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
(Socio)  
C.P.C. Cat.B.A. P. 1º 17

Véase nuestro informe de fecha  
4 de noviembre de 2016

Juan C. Passi  
Presidente

Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente

Jesús O. Fernández Pelayo  
Por Comisión Fiscalizadora

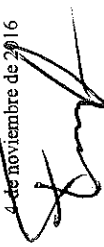
# Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Apertura por Plazos de los Depósitos y  
 Otras Obligaciones por Intermediación Financiera  
 al 30 de septiembre de 2016  
 (cifras expresadas en miles de pesos)

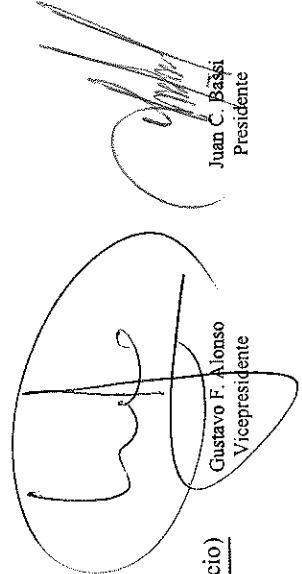
**Anexo I**

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	104.595	-	-	-	-	-	104.595
Otras (Nota 8.2.)	104.595	-	-	-	-	-	104.595
<b>Total</b>							

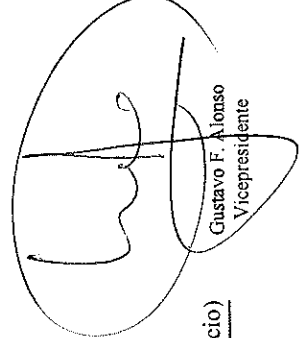
Véase nuestro informe de fecha  
 4 de noviembre de 2016



Jesús O. Fernández Pelayo  
 Por Comisión Fiscalizadora

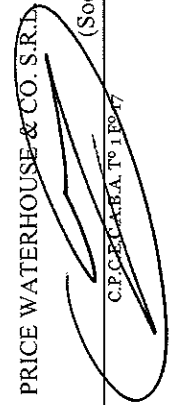


Juan C. Bazzi  
 Presidente



Gustavo F. Alonso  
 Vicepresidente

Véase nuestro informe de fecha  
 4 de noviembre de 2016



PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.  
 (Socio)  
 C.F.C.E.A.B.A. Tº 1 Eº 17

# Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

**Movimiento de Provisiones**  
al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015  
(cifras expresadas en miles de pesos)

## Anexo J

Detalle	Saldos al inicio del ejercicio reexpresados	Aumentos en moneda homogénea	Disminuciones		Saldos al 30.09.16	Saldos al 31.12.15
			Desafectaciones	Aplicaciones		
<b>Regularizadoras del Activo <sup>(1)</sup></b>						
<b>Préstamos</b>						
Por riesgo de incobrabilidad	138	-	(138)	-	-	138
<b>Créditos por arrendamientos financieros</b>						
Por riesgo de incobrabilidad	18	18	(20)	-	16	18
<b>Total</b>	<b>156</b>	<b>18</b>	<b>(158)</b>	<b>-</b>	<b>16</b>	<b>156</b>
<b>Del Pasivo</b>						
Indemnizaciones por despidos	418	-	-	(222)	196	418
Otras contingencias	7.505	643	(51)	(625)	7.472	7.505
<b>Total</b>	<b>7.923</b>	<b>643</b>	<b>(51)</b>	<b>(847)</b>	<b>7.668</b>	<b>7.923</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
4 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.F.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Gustavo E. Alonso  
Vicepresidente

Juan C. Bassi  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
4 de noviembre de 2016

Jesús O. Fernández Pelayo  
Por Comisión Fiscalizadora



# Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Composición del Capital Social  
al 30 de septiembre de 2016  
(cifras expresadas en miles de pesos)

Anexo K

Clase	Acciones		Capital Social	
	Cantidad	Votos por acción	Emitido	Integrado
			En circulación	
Ordinarias	47.000	1	47.000	47.000

Véase nuestro informe de fecha  
4 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

(Socio)

Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente

Juan C. Bassi  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
4 de noviembre de 2016

Jesús O. Fernández Pelayo  
Por Comisión Fiscalizadora

**Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.**  
**Saldos en Moneda Extranjera**  
 al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015  
 (cifras expresadas en miles de pesos)

**Anexo L**

Rubros	Casa matriz y sucursales en el país	Total 30.09.16	Total 30.09.16 (por moneda)		Total 31.12.15
			Dólares	Euros	
<b>Activo</b>					
Disponibilidades	3.363	3.363	3.363	-	1.208
Créditos Diversos (Nota 8.1.)	-	-	-	-	1.504
<b>Total</b>	<b>3.363</b>	<b>3.363</b>	<b>3.363</b>	-	<b>2.712</b>
<b>Pasivo</b>					
Obligaciones Diversas (Nota 8.3.)	-	-	-	-	4.903
<b>Total</b>	-	-	-	-	<b>4.903</b>

Véase nuestro informe de fecha  
4 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1º Pº 17

Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente

Juan C. Bassi  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
4 de noviembre de 2016

Jesús O. Fernández Pelayo  
Por Comisión Fiscalizadora

# Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

**Asistencia a Vinculados**  
al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015  
(cifras expresadas en miles de pesos)

## Anexo N

Concepto	Situación	Total	
	Normal	30.09.16	31.12.15
Préstamos	20.042	20.042	42
Créditos por Arrendamientos Financieros	1.573	1.573	1.676
<b>Total</b>	<b>21.615</b>	<b>21.615</b>	<b>1.718</b>

Véase nuestro informe de fecha  
4 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1º 17

(Socio)

Gustavo F. Alonso  
Vicepresidente

Juan C. Bassi  
Presidente

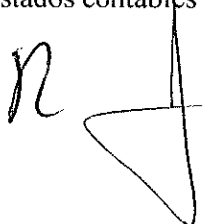
Véase nuestro informe de fecha  
4 de noviembre de 2016

Jesús O. Fernández. Pelayo  
Por Comisión Fiscalizadora

## INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

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

1. Hemos efectuado una revisión de los estados contables intermedios adjuntos de Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A. (en adelante "la Entidad") que comprenden el estado de situación patrimonial al 30 de septiembre de 2016, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluida en las notas 1 a 16 y los anexos B, C, D, F, I, J, K, L y N, que los complementan.
2. El Directorio de la Entidad es responsable de la preparación y presentación de los estados contables intermedios adjuntos de conformidad con el marco contable establecido por el Banco Central de la República Argentina.
3. 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, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe de revisión con fecha 4 de noviembre de 2016 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, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, incluyendo, entre otros, el control de la constitución y subsistencia de la garantía de los directores.
4. El referido informe de revisión preparado por los auditores externos menciona que, según se indica en nota 2, los estados contables adjuntos han sido preparados de conformidad con el marco contable establecido por el Banco Central de la República Argentina. Dichas normas difieren, en ciertos aspectos, de las normas contables profesionales vigentes. En la mencionada nota, la Entidad ha identificado y cuantificado el efecto sobre los estados contables derivado de los diferentes criterios de valuación y exposición.



5. Sobre la base de nuestra revisión, con el alcance descrito en el punto 3 precedente, informamos que:

- i) nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados contables intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas contables del Banco Central de la República Argentina;
- ii) los estados contables intermedios adjuntos surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con normas legales vigentes en la República Argentina; y
- iii) en cumplimiento del ejercicio de control de legalidad que nos compete, no tenemos objeciones que formular.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 4 de noviembre de 2016



Jesus O. Fernández Pelayo  
Por Comisión Fiscalizadora

## INFORME DE REVISIÓN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

### Introducción

Hemos revisado los estados contables intermedios adjuntos de Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A. (en adelante "la Entidad"), que comprenden el estado de situación patrimonial al 30 de septiembre de 2016, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluida en las notas y los anexos que los complementan.

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

### Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Entidad es responsable de la preparación y presentación de los estados contables intermedios adjuntos de conformidad con el marco contable establecido por el Banco Central de la República Argentina.

### Alcance de nuestra revisión

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos de revisión establecidos en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) para la revisión de estados contables de períodos intermedios y con las normas de auditoría emitidas por el Banco Central de la República Argentina para revisiones. Una revisión de estados contables de período intermedio consiste en la realización de indagaciones al personal de la Entidad responsable de la preparación de la información incluida en los estados contables de período intermedio y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas argentinas de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación patrimonial, el resultado de las operaciones, las variaciones en el patrimonio neto y el flujo de efectivo y sus equivalentes de la Entidad.



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



**Conclusión**

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados contables intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas contables del Banco Central de la República Argentina.

**Párrafo de énfasis**

Sin modificar nuestra conclusión, según se indica en nota 2, los estados contables adjuntos han sido preparados de conformidad con el marco contable establecido por el Banco Central de la República Argentina. Dichas normas difieren, en ciertos aspectos, de las normas contables profesionales vigentes. En la mencionada nota, la Entidad ha identificado y cuantificado el efecto sobre los estados contables derivado de los diferentes criterios de valuación y exposición.

**Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes**

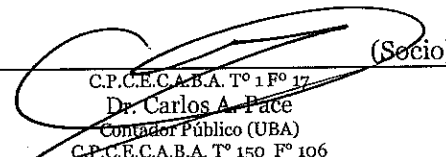
En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) los estados contables de Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A. al 30 de septiembre de 2016 se encuentran asentados en el libro "Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes del Banco Central de la República Argentina;
- b) los estados contables de Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales; y
- c) al 30 de septiembre de 2016 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A. que surge de los registros contables de la Entidad ascendía a \$ 346.203,69, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 4 de noviembre de 2016.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

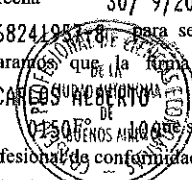
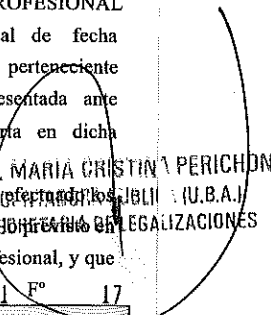


Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 8/11/2016 01 Of. 46 Legalización: N° 797296

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 4/11/2016 referida a BALANCE de fecha 30/ 9/2016 perteneciente a VOLKSWAGEN CIA.FCRA.S.A. 30-68241984-9 para ser presentada ante

actuación se corresponde con la que el Dr. PACE CARLOS ROBERTO Dr. MARIA CRISTINA PERICHON (U.B.A.) CPT° DE QUEENOS AIRES que se han efectuado los controles de matricula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con 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 PRICE WATERHOUSE & CO. S. Soc. 2 T° 1 F° 17

LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SI CARECE DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES. C 8,00

N° H 1458178