

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

Estados financieros condensados intermedios
por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de
2019 presentados en forma comparativa

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Estados Financieros

Correspondientes al período de seis meses finalizado
el 30 de junio de 2019, presentados en forma comparativa

Índice

Estado de Situación Financiera condensado

Estado de Resultados condensado

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto condensado

Estado de Flujo de Efectivo condensado

Notas a los estados financieros condensados

Anexos

Reseña Informativa

Informes de revisión de los auditores independientes sobre estados financieros intermedios condensados

Informe de la Comisión Fiscalizadora

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA condensado intermedio al 30 de junio de 2019 presentado en forma comparativa (en miles de pesos)

Conceptos	Notas	Anexos	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018
ACTIVO				
Efectivo y depósitos en bancos	7		213.734	206.005
Efectivo			5	5
Entidades financieras y corresponsales			213.729	206.000
Banco Central de la República Argentina (BCRA)			20.736	4.916
Otras del país y del exterior			192.993	201.084
Otros activos financieros	8		107.445	92.843
Préstamos y otras financiaciones	9		7.280.729	7.645.586
Otras entidades financieras			-	392.328
Sector privado no financiero y residentes en el exterior			7.280.729	7.253.258
Activos entregados en garantía	28		707	325
Activos por impuestos a las ganancias corriente	10 a)		857	3.112
Propiedad, planta y equipo	11		16.903	14.739
Activos intangibles	12		946	1.339
Activos por impuesto a las ganancias diferido	10 c)		32.839	31.013
Otros activos no financieros	13		44.985	38.989
TOTAL ACTIVO			7.699.145	8.033.951

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



Tamara Vinitzky (Socia)

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



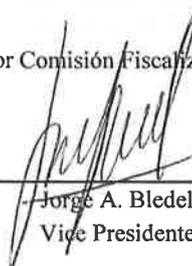
Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Jorge A. Bledel
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (CONT.) condensado intermedio al 30 de junio de 2019 presentado en forma comparativa (en miles de pesos)

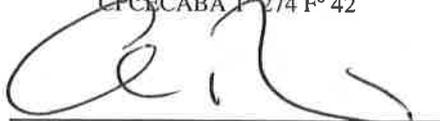
Conceptos	Notas	Anexos	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018
PASIVO				
Otros pasivos financieros	14		318.119	229.186
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	15		3.777.927	5.480.009
Obligaciones Negociables Emitidas	16		1.744.989	762.362
Pasivo por impuestos a las ganancias corriente	10 b)		88.209	67.915
Provisiones	17	J	12.690	12.371
Otros pasivos no financieros	18		250.654	240.218
TOTAL PASIVO			6.192.588	6.792.061
PATRIMONIO NETO				
Capital social	19		897.000	897.000
Ganancias reservadas			344.887	91.047
Resultados no asignados			3	19.491
Resultado del período / ejercicio			264.667	234.352
TOTAL PATRIMONIO NETO			1.506.557	1.241.890
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO			7.699.145	8.033.951

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



Tamara Vinitzky (Socia)

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



Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Jorge A. Bledel
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

ESTADO DE RESULTADOS condensado intermedio por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 presentado en forma comparativa (en miles de pesos)

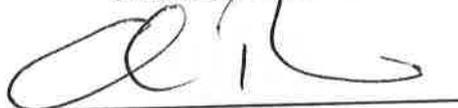
Conceptos	Notas	30 de junio de 2019	01/04/2019 al 30/06/2019	30 de junio de 2018	01/04/2018 al 30/06/2018
Ingresos por intereses	20	1.942.220	1.030.222	926.679	1.015.541
Egresos por intereses	21	(1.225.481)	(625.475)	(569.649)	(655.832)
Resultado neto por intereses		<u>716.739</u>	<u>404.747</u>	<u>357.030</u>	<u>359.709</u>
Egresos por comisiones	22	(15.989)	(7.297)	(9.296)	(6.693)
Resultado neto por comisiones		<u>(15.989)</u>	<u>(7.297)</u>	<u>(9.296)</u>	<u>(6.693)</u>
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	23	(1.162)	(211)	2.009	(3.171)
Otros ingresos operativos	24	9.802	223	1.925	7.877
Cargo por incobrabilidad		(12.440)	(7.284)	(15.321)	2.881
Ingreso operativo neto		<u>696.950</u>	<u>390.178</u>	<u>336.347</u>	<u>360.603</u>
Beneficios al personal	25	(74.800)	(38.902)	(46.786)	(28.014)
Gastos de administración	26	(80.065)	(41.277)	(47.175)	(32.890)
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes	11 y 12	(5.283)	(2.609)	(1.908)	(3.375)
Otros gastos operativos	27	(157.633)	(85.097)	(78.168)	(79.465)
Resultado operativo		<u>379.169</u>	<u>222.293</u>	<u>162.310</u>	<u>216.859</u>
Resultado antes del impuesto a las ganancias		<u>379.169</u>	<u>222.293</u>	<u>162.310</u>	<u>216.859</u>
Impuesto a las ganancias	10	(114.502)	(64.110)	(52.283)	(62.219)
Resultado neto del período		<u>264.667</u>	<u>158.183</u>	<u>110.027</u>	<u>154.640</u>

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



Tamara Vinitzky (Socia)

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 174 F° 42



Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Jorge A. Bledel
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

ESTADO DE RESULTADOS (CONT.) condensado intermedio por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 presentado en forma comparativa (en miles de pesos)

GANANCIAS POR ACCIÓN

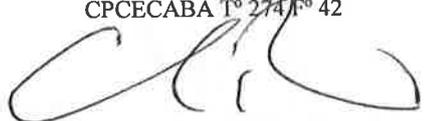
Conceptos	Notas	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
Numerador			
Resultado neto del período		264.667	110.027
Denominador			
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación del período		897.000	897.000
		897.000	897.000
Ganancia por acción básica		0,30	0,12
Ganancia por acción diluida		0,30	0,12

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



Tamara Vinitzky (Socia)

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



Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Jorge A. Bledel
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO condensado intermedio por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 (en miles de pesos)

Movimientos	Nota	Capital social		Ganancias reservadas		Resultados no asignados	Total patrimonio neto al 30/06/2019
		Acciones en circulación	Otros	Reserva legal	Otros		
Saldos al comienzo del ejercicio		897.000		18.210	72.837	253.843	1.241.890
Total Resultado del período		-	-	-	-	264.667	264.667
- Resultado neto del período		-	-	-	-	264.667	264.667
Distribución de Resultados No Asignados dispuesto por la Asamblea de Accionistas del 29 de abril de 2019:							
- Reserva Legal		-	-	46.870	-	(46.870)	-
- Otros		-	-	-	206.970	(206.970)	-
Saldos al cierre del período del 30/06/2019		897.000		65.080	279.807	264.670	1.506.557

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2019

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

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



Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Jorge A. Bledel
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO condensado intermedio por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 (en miles de pesos)

Movimientos	Nota	Ganancias reservadas			Resultados no asignados	Total patrimonio neto al 30/06/2018
		Capital social Acciones en circulación	Reserva legal	Otros		
Saldos al comienzo del ejercicio		497.000	7.420	29.677	53.953	588.050
Impacto de la implementación de Marco de información contable establecido por el Banco Central de la República Argentina		-	-	-	19.489	19.489
Saldo al inicio del ejercicio ajustado		497.000	7.420	29.677	73.442	607.539
Total Resultado del período		-	-	-	110.027	110.027
- Resultado neto del período		-	-	-	(10.790)	-
Distribución de Resultados No Asignados dispuesta por la Asamblea de Accionistas del 27 de abril de 2018		-	10.790	-	(43.160)	-
- Reserva Legal		-	-	43.160	-	-
- Otros		-	-	-	-	400.000
Aumentos de capital con aportes en efectivo y equivalentes		400.000	-	-	-	400.000
Saldos al cierre del período		897.000	18.210	72.837	129.519	1.117.566

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2019

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

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



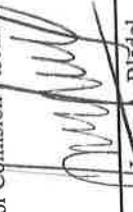
Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



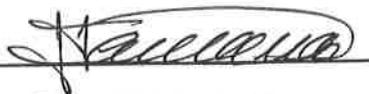
Jorge A. Biédel
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO condensado intermedio por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 presentado en forma comparativa (en miles de pesos)

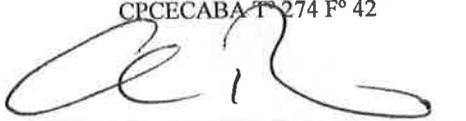
Conceptos	Notas	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
Flujos de efectivo de las actividades operativas			
Resultado antes del Impuesto a las ganancias		379.169	162.310
Ajustes para obtener los flujos provenientes de actividades operativas:			
Amortizaciones y desvalorizaciones		5.283	1.908
Cargo por incobrabilidad		12.440	15.321
Otros ajustes		108.051	(2.376)
Disminuciones netas / (aumentos netos) proveniente de activos operativos:			
Préstamos y otras financiaciones		392.328	(601.167)
Otras entidades financieras		(38.730)	(1.168.218)
Sector privado no financiero y residentes en el exterior		(382)	(266)
Activos entregados en garantía		(20.166)	(34.496)
Otros activos			
(Disminuciones netas) / Aumentos netos proveniente de pasivos operativos:			
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras		(1.613.149)	1.404.552
Sector financiero		243.382	21.123
Otros pasivos			
Pagos por Impuesto a las ganancias	10	(107.240)	(69.169)
Total de flujos de efectivo utilizados en las actividades operativas		<u>(639.014)</u>	<u>(270.478)</u>

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



Tamara Vinitzky (Socia)

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



Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Jorge A. Bledel
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (CONT.) condensado intermedio por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 presentado en forma comparativa (en miles de pesos)

Conceptos	Notas	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Pagos:			
Compra de propiedad, planta y equipo, activos intangibles y otros activos		-	(2.214)
Cobros:			
Venta de propiedad, planta y equipo, activos intangibles y otros activos		2.626	1.027
Total de flujos de efectivo generados por / (utilizados en) las actividades de inversión		2.626	(1.187)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación			
Pagos:			
Obligaciones Negociables emitidas		(104.363)	-
Otros pagos relacionados con actividades de financiación		(358)	-
Cobros:			
Obligaciones Negociables emitidas		750.000	-
Emisión de instrumentos de patrimonio		-	400.000
Total de flujos de efectivo generados por las actividades de financiación		645.279	400.000
Efecto de las variaciones del tipo de cambio sobre saldos de efectivo y equivalentes de efectivo		(1.162)	2.009
Total de la variación de los flujos de efectivo		7.729	130.344
Aumento neto del efectivo y equivalentes		7.729	130.344
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio		206.005	74.924
Efectivo y equivalentes al cierre del período	7	213.734	205.268

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



Tamara Vinitzky (Socia)

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



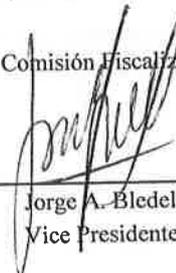
Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Jorge A. Bledel
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS
al 30 de junio de 2019 presentados en forma comparativa (en miles de pesos)

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

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

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

NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN Y UNIDAD DE MEDIDA

a) Base de Preparación

Los presentes estados financieros condensados correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 están confeccionados de acuerdo con la normativa del Banco Central de la República Argentina (BCRA) que establecen que las entidades bajo su supervisión presenten estados financieros preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés), con la excepción transitoria de la aplicación del modelo de deterioro de la sección 5.5 “Deterioro de valor” de la NIIF N° 9 “Instrumentos financieros” y de la Norma Internacional de Contabilidad N°29 (NIC N° 29) “Información financiera en economías hiperinflacionarias” que resultarán aplicables para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2020.

Las excepciones descriptas constituyen apartamiento de NIIF y se detallan seguidamente:

- a) En relación con el modelo de deterioro establecido en la sección 5.5 “Deterioro de valor” de la NIIF 9, con fecha 5 de diciembre de 2018, la Entidad presentó a BCRA el modelo de deterioro a aplicar en el marco de NIIF N° 9 a partir del 1° de enero de 2020. La Entidad presentó cuantificación al BCRA el 29 de marzo de 2019, por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, y
- b) En relación con la aplicación de NIC N° 9, la existencia de un contexto inflacionario afecta de manera significativa la situación financiera y los resultados de la Entidad, y por ende, el impacto de la inflación puede distorsionar la información contable y debe ser tenido en cuenta en la interpretación que se realice de la información que la Entidad brinda en los presentes estados financieros sobre su situación financiera, su rendimiento financiero y los flujos de su efectivo.

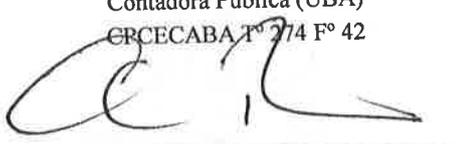
Las excepciones descriptas constituyen apartamientos de NIIF.

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



Tamara Vinitzky (Socia)

Contadora Pública (UBA)
CRCECABA T° 774 F° 42



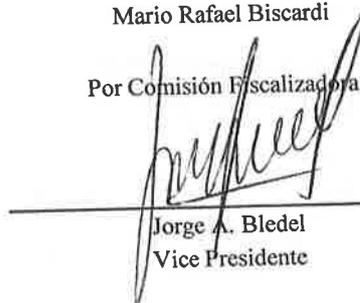
Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Jorge A. Bledel
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS
al 30 de junio de 2019 presentados en forma comparativa (en miles de pesos)

NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN Y UNIDAD DE MEDIDA (cont.)

a) Base de Preparación (cont.)

Por tratarse de un periodo intermedio, la Entidad optó por presentar información condensada, de acuerdo con los lineamientos de la NIC N° 34 "Información Financiera Intermedia", por lo cual no se incluye toda la información requerida en la presentación de los estados financieros finalizados al 31 de diciembre de 2018. Sin embargo, se incluyen notas que explican los eventos y transacciones que son significativas para el entendimiento de los cambios en la situación financiera desde el 30 de junio de 2019.

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

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

b) Unidad de Medida

Cabe destacar que de conformidad con la NIC 29, la necesidad de reexpresar los estados financieros de las entidades con moneda local como moneda funcional para reflejar los cambios en el poder adquisitivo de esa moneda viene indicada por la existencia o no de un contexto de hiperinflación. A los fines de identificar la existencia de un contexto de hiperinflación, la NIC 29 brinda tanto pautas cualitativas como una pauta cuantitativa que consiste en que la tasa acumulada de inflación en los últimos tres años alcance o sobrepase el 100%.

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

Tal lo mencionado en la Nota 2. a), considerando lo dispuesto por la Comunicación "A" 6651 del BCRA emitida el 22 de febrero de 2019, que estableció la adopción de NIC 29 para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2020, la Entidad no aplica mecanismos de reexpresión de estados financieros.

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



Tamara Vinitzky (Socia)

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



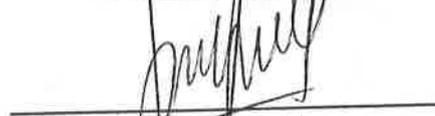
Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Jorge A. Bledel
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS
al 30 de junio de 2019 presentados en forma comparativa (en miles de pesos)

NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN Y UNIDAD DE MEDIDA (cont.)

b) Unidad de Medida (cont.)

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

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

NOTA 3 - MONEDA FUNCIONAL

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

NOTA 4 - JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES

Los juicios significativos realizados por la Dirección en la aplicación de las políticas contables, así como las premisas y estimaciones sobre incertidumbres al 30 de junio de 2019 fueron los mismos descriptos en la Nota 4 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2018.

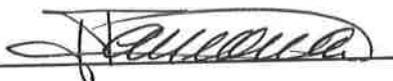
Asimismo, la Entidad aplica las mismas metodologías para la determinación de los valores razonables y los mismos criterios para la clasificación de los niveles de jerarquía de valores razonables descriptos en la Nota 5 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2018.

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

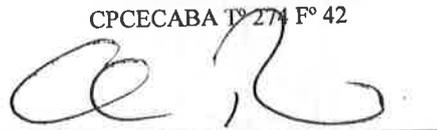
KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

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



Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Jorge A. Bledel
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS
al 30 de junio de 2019 presentados en forma comparativa (en miles de pesos)

NOTA 5 - POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La Entidad ha aplicado de manera consistente las políticas contables descriptas en la Nota 5 "Políticas Contables Significativas" a los estados financieros individuales del 31 de diciembre de 2018, en todos los períodos presentados en estos estados financieros, excepto por lo indicado en la Nota 5.1 a continuación.

5.1. Bienes adquiridos por arrendamientos financieros

El 13 de enero de 2016, el IASB emitió la NIIF 16 que, para los ejercicios anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2019, sustituye a la NIC 17 "Arrendamientos". Dicha norma fue adoptada por el BCRA por medio de la Comunicación "A" 6560. La nueva norma introduce un único modelo de contabilidad para el arrendatario y requiere que éste reconozca los activos y pasivos de todos los contratos de arrendamiento. Las únicas excepciones son los contratos a corto plazo y aquellos cuyo subyacente sea de bajo valor. El arrendatario debe reconocer en el activo un derecho de uso que representa su derecho a utilizar el activo arrendado, y un pasivo por arrendamiento que representa su obligación de realizar los pagos de arrendamiento.

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

La Entidad ha optado por aplicar el método retrospectivo modificado que consiste en reconocer pasivos por arrendamiento por un importe equivalente al valor actual de los pagos futuros comprometidos. Como resultado de este enfoque, la Entidad reconoce a dicha fecha activos por derecho de uso y pasivos por arrendamientos, proveniente principalmente de arrendamientos de oficinas en su red de sucursales (Nota 32).

Los presentes estados financieros por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 han sido preparados de conformidad con la NIC 34 "Información financiera intermedia".

NOTA 6 - NIIF EMITIDAS AÚN NO VIGENTES

De acuerdo a la Comunicación "A" 6114, el BCRA dispuso que a medida que se aprueben nuevas NIIF, modifiquen o deroguen las vigentes y, una vez que dichos cambios sean adoptados por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, el BCRA se expedirá acerca de su aprobación para las entidades financieras. Con carácter general no se admitirá la aplicación anticipada de ninguna NIIF, a menos que en oportunidad de adoptarse, se admita específicamente.

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



Tamara Vinitzky (Socia)

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



Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Jorge A. Bledel
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS
al 30 de junio de 2019 presentados en forma comparativa (en miles de pesos)

NOTA 6 - NIIF EMITIDAS AÚN NO VIGENTES (cont.)

a) NIIF 9 Instrumentos financieros – Deterioro

Con relación a NIIF N° 9, Sección 5.5 Deterioro, la Comunicación “A” 6430 del BCRA estableció su aplicación a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2020. Al respecto la Entidad presentó al BCRA la descripción del modelo de cálculo de las pérdidas esperadas bajo esa normativa el 5 de diciembre de 2018 y realizó la cuantificación de su impacto, presentando esta información al regulador el 29 de marzo de 2019 según lo requerido por la Comunicación “A” 6590 del BCRA

b) NIC 29 Información financiera en economías hiperinflacionarias

Por otra parte, la Comunicación “A” 6651 emitida por el BCRA con fecha 22 de febrero de 2019 dispuso la aplicación de la reexpresión en moneda homogénea impuesta por la NIC N° 29 en contextos hiperinflacionarios para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2020. De acuerdo con lo indicado en Nota 2 a los presentes estados financieros la Entidad estima que el efecto de la adopción de esta normativa tiene un impacto significativo en sus estados de situación financiera, de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo al 30 de junio de 2019.

NOTA 7 - EFECTIVO Y DEPÓSITOS EN BANCOS

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

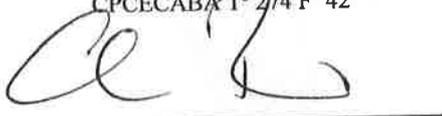
	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018
Efectivo	5	5
Entidades financieras y corresponsales	213.729	206.000
	<u>213.734</u>	<u>206.005</u>

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



Tamara Vinitzky (Socia)

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



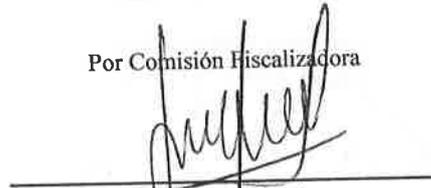
Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Jorge A. Bledel
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

al 30 de junio de 2019 presentados en forma comparativa (en miles de pesos)

NOTA 8 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de Otros activos financieros es la siguiente:

	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018
Medidos a costo amortizado		
Cuentas por cobrar	106.234	88.620
Deudores varios	4.286	5.978
Menos: Previsión por riesgo de incobrabilidad (Anexo R)	(3.075)	(1.755)
	<u>107.445</u>	<u>92.843</u>

NOTA 9 - PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES

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

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

	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018
Medidos a costo amortizado	7.378.701	7.732.658
Menos:		
Previsión por riesgo de incobrabilidad (Anexo R)	(97.972)	(87.072)
	<u>7.280.729</u>	<u>7.645.586</u>

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

	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018
Total Anexo C	7.803.661	8.120.035
Menos:		
Previsión por riesgo de incobrabilidad (Anexo R)	(97.972)	(87.072)
Ajuste por tasa de interés efectiva	(424.960)	(387.377)
Total préstamos y otras financiaciones	<u>7.280.729</u>	<u>7.645.586</u>

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

KPMG

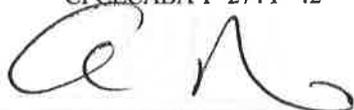
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contadora Pública (UBA)

CPCECABA T° 274 F° 42



Christian Ross wag
Presidente

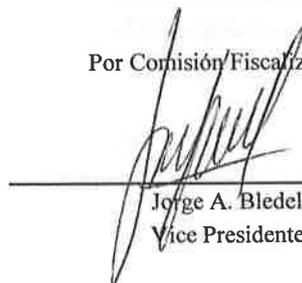
Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Jorge A. Bledel
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS
al 30 de junio de 2019 presentados en forma comparativa (en miles de pesos)

NOTA 9 - PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES (cont.)

a) Sector privado no financiero y residentes en el exterior

La composición del rubro es la siguiente

	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018
Prendarios	7.796.985	8.114.589
Arrendamientos financieros	6.676	5.446
Menos:		
Previsión por riesgo de incobrabilidad (Anexo R)	(97.972)	(87.072)
Ajuste por tasa de interés efectiva	(424.960)	(387.377)
Total	7.280.729	7.645.586

La composición por tipo de cartera es la siguiente:

	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018
Cartera comercial (Anexo B)	3.576.023	4.091.990
Cartera consumo y vivienda (Anexo B)	4.227.638	4.028.045
Total (Anexo B)	7.803.661	8.120.035

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

NOTA 10 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS

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

El cargo por impuesto a las ganancias se determina multiplicando el resultado antes del impuesto a las ganancias del período intermedio por la mejor estimación de la Dirección de la tasa de impuestos efectiva anual que se espera para el ejercicio completo, ajustada por el efecto fiscal de ciertos conceptos reconocidos completamente en el período.

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

KPMG

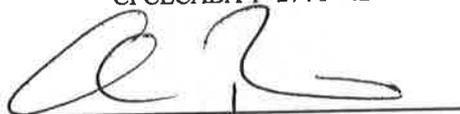
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contadora Pública (UBA)

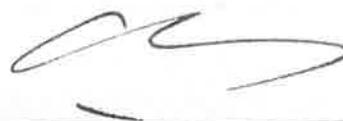
CPCECABA T° 274 F° 42



Christian Rosswag
Presidente

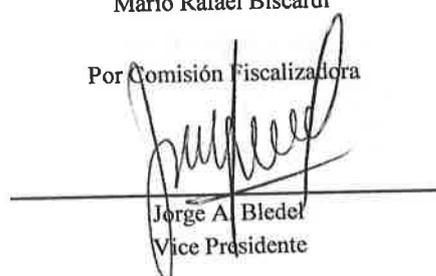
Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Jorge A. Bledel
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS
al 30 de junio de 2019 presentados en forma comparativa (en miles de pesos)

NOTA 10 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS (cont.)

Al respecto, la Ley 27.430 modificada por la Ley 27.468 estableció la obligatoriedad de deducir o de incorporar al resultado impositivo, el ajuste por inflación calculado en base al procedimiento descrito en la Ley del Impuesto a las Ganancias. Sin embargo, teniendo en cuenta la existencia de diferentes interpretaciones en relación con los niveles de inflación requeridos a efectos de la aplicación de esta normativa y los antecedentes legislativos, existe una incertidumbre acerca de la aplicabilidad de dicho ajuste. En consecuencia, el impacto del ajuste por inflación impositivo en la tasa de impuestos efectiva anual al cierre del ejercicio no ha sido reconocido al 30 de junio de 2019.

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

a) Activo por impuesto a las ganancias corriente

La composición del rubro es la siguiente:

	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018
Anticipos	-	-
Percepciones y retenciones	857	3.112
Total	857	3.112

b) Pasivo por impuesto a las ganancias corriente

La composición del rubro es la siguiente:

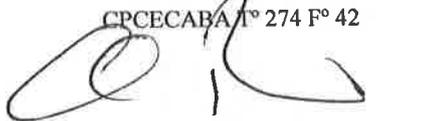
	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018
Anticipos	28.119	42.450
Provisión impuesto a las ganancias	(116.328)	(110.365)
Total	(88.209)	(67.915)

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



Tamara Vinitzky (Socia)

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



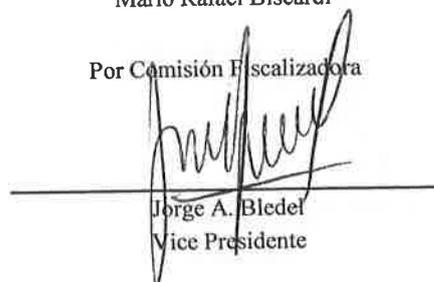
Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Jorge A. Bledel
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

al 30 de junio de 2019 presentados en forma comparativa (en miles de pesos)

NOTA 10 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS (cont.)

c) Cargo por impuesto a las ganancias diferido

La tasa efectiva de la Entidad por los seis meses finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018 fue del 30,20% y 32,21% respectivamente. Las principales diferencias permanentes que afectan la determinación de la tasa efectiva, entre otras, corresponden principalmente a:

- Previsión incobrables
- Diferencia por cambio de tasa

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

	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
Impuesto a las Ganancias	116.328	50.750
Impuesto diferido	(1.826)	(1.258)
Ajuste Impuesto a las Ganancias	-	2.790
Cargo por impuesto a las ganancias	114.502	52.282

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



Tamara Vinitzky (Socia)

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



Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Jorge A. Bledel
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS
al 30 de junio de 2019 presentados en forma comparativa (en miles de pesos)

NOTA 11 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

La evolución del rubro se muestra a continuación:

Concepto	Valor de origen al 31 de diciembre de 2018	Vida útil total estimada en años	Altas		Bajas		Depreciación			Valor residual al 30 de junio de 2019
			Altas	Bajas	Acumulada al 31 de diciembre de 2018	Baja	Del período	Acumulada al cierre		
Mobiliario e Instalaciones	8.400	10	-	-	1.793	-	420	2.213	6.187	
Máquinas y equipos	4.540	3 y 5	-	-	2.150	-	718	2.868	1.672	
Vehículos	6.842	5	-	(2.626)	1.100	(968)	485	617	3.599	
Arrendamiento financiero	-	5	8.712	-	-	-	3.267	3.267	5.445	
Total	19.782		8.712	(2.626)	5.043	(968)	4.890	8.965	16.903	

Concepto	Valor de origen al 31 de diciembre de 2017	Vida útil total estimada en años	Altas		Bajas		Depreciación			Valor residual al 30 de junio de 2018
			Altas	Bajas	Acumulada al 31 de diciembre de 2017	Baja	Del período	Acumulada al cierre		
Mobiliario e Instalaciones	7.692	10	339	-	998	-	383	1.381	6.650	
Máquinas y equipos	4.370	3 y 5	124	-	678	-	742	1.420	3.074	
Vehículos	3.953	5	1.473	(1.152)	944	-	442	1.386	2.888	
Total	16.015		1.936	(1.152)	2.620	-	1.567	4.187	12.612	

NOTA 12 - ACTIVOS INTANGIBLES

La evolución del rubro se muestra a continuación:

Concepto	Valor de origen al 31 de diciembre de 2018	Vida útil total estimada en años	Altas		Bajas		Amortización			Valor residual al 30 de junio de 2019
			Altas	Bajas	Acumulada al 31 de diciembre de 2018	Baja	Del período	Acumulada al cierre		
Licencias	2.246	1 y 5	-	-	907	-	393	1.300	946	
Total	2.246	1 y 5	-	-	907	-	393	1.300	946	

La evolución del rubro se muestra a continuación:

Concepto	Valor de origen al 31 de diciembre de 2017	Vida útil total estimada en años	Altas		Bajas		Amortización			Valor residual al 30 de junio de 2018
			Altas	Bajas	Acumulada al 31 de diciembre de 2017	Baja	Del período	Acumulada al cierre		
Licencias	1.749	1 y 5	278	-	201	-	341	542	1.485	
Total	1.749	1 y 5	278	-	201	-	341	542	1.485	

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

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



Christian Rosswag
Presidente

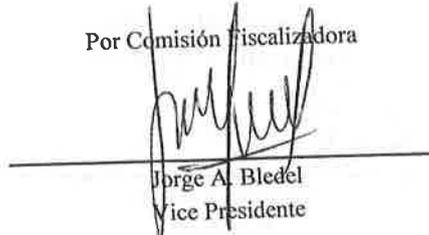
Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Jorge Al Bledel
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS
al 30 de junio de 2019 presentados en forma comparativa (en miles de pesos)

NOTA 13 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

La composición del rubro es la siguiente:

	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018
Bienes adquiridos en defensa de crédito	107	107
Pagos efectuados por adelantado	21.146	20.080
Anticipos de Impuestos	2.488	4.743
Otros bienes diversos	21.244	14.059
Total	44.985	38.989

NOTA 14 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018
Recaudaciones y otras cobranzas por cuenta de terceros	311.875	229.186
Acreeedores varios	-	-
Arrendamientos financieros a pagar	6.244	-
Total	318.119	229.186

NOTA 15 - FINANCIACIONES RECIBIDAS DEL BCRA Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS

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

	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018
BBVA BANCO FRANCÉS	2.526.616	3.953.038
BANCO MACRO	333.456	589.051
BANCO PATAGONIA	157.225	190.191
BANCO ICBC	142.057	252.388
BANCO SANTANDER	120.763	50.361
BANCO ITAU	56.275	125.016
BANCO GALICIA	431.346	263.783
BANCO HIPOTECARIO	-	50.367
OTROS	10.189	5.814
Total	3.777.927	5.480.009

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contadora Pública (UBA)

CPCECABA T° 274 F° 42



Christian Rosswag
Presidente

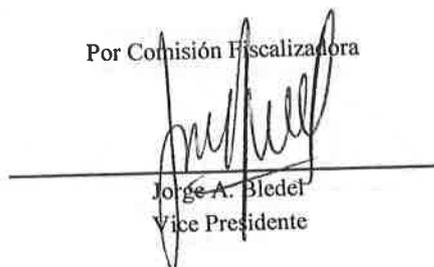
Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Jorge A. Bledel
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

al 30 de junio de 2019 presentados en forma comparativa (en miles de pesos)

NOTA 16 - OBLIGACIONES NEGOCIABLES

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

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

Al 30 de junio de 2019 el detalle de las series vigentes de las obligaciones negociables emitidas es el siguiente:

Detalle	Fecha de Emisión	V.N. \$	Fecha de Vencimiento	Tasa de Interés	V.N. \$ Residual al 30/06/19
Clase 1 Tasa fija	07/12/2018	564.667	07/09/2019	54%	564.667
Clase 2 Tasa variable	07/12/2018	173.333	07/06/2020	Badlar + 8,98%	173.333
Clase 4 Tasa variable	27/02/2019	380.311	27/02/2020	Badlar + 6,40%	380.311
Clase 5 Tasa UVA	27/02/2019	431.398	27/02/2021	9,24%	431.398
Total					1.549.709

Al 30 de junio de 2019, el saldo de capital e intereses devengados asciende a 1.744.989. En cuanto a la aplicación de los fondos, los mismos se aplicaron para la cancelación de pasivos financieros y para el otorgamiento de préstamos para la adquisición de automotores.

NOTA 17 - PROVISIONES

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

a) Por provisiones de juicios de terceros

Son juicios vigentes probables y cuantificables con terceros y concesionarios. Su naturaleza es de origen comercial con un plazo de cancelación menor a 12 meses por un monto de 7.244 y mayor a 12 meses por 5.446.

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



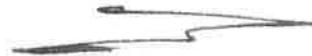
Tamara Vinitzky (Socia)

Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 273 F° 42



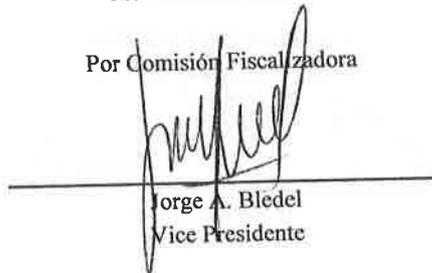
Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Jorge A. Bledel
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS
al 30 de junio de 2019 presentados en forma comparativa (en miles de pesos)

NOTA 18 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

La composición del rubro es la siguiente:

	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018
Impuestos a pagar	94.239	84.262
Remuneraciones y cargas sociales	40.072	47.645
Retenciones sobre remuneraciones	2.686	1.435
Otros pasivos no financieros	113.657	106.876
Total	250.654	240.218

NOTA 19 - CAPITAL SOCIAL

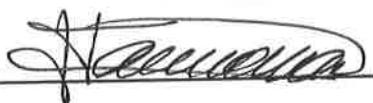
La composición del rubro es la siguiente:

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

NOTA 20 - INGRESOS POR INTERESES

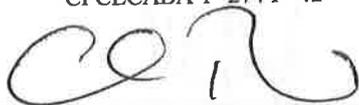
	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
Por préstamos y otras financiaciones		
Sector financiero	60.388	30.786
Prendarios	1.880.716	895.486
Arrendamientos financieros	1.116	407
Total	1.942.220	926.679

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



Tamara Vinitzky (Socia)

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



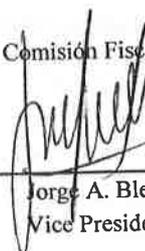
Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Jorge A. Bledel
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS
al 30 de junio de 2019 presentados en forma comparativa (en miles de pesos)

NOTA 21 - EGRESOS POR INTERESES

	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
Por financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	887.164	569.426
Por otros pasivos financieros	338.317	223
Total	1.225.481	569.649

NOTA 22 - EGRESOS POR COMISIONES

	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
Otras comisiones	15.989	9.296
Total	15.989	9.296

NOTA 23 - DIFERENCIA DE COTIZACIÓN DE ORO Y MONEDA EXTRANJERA

	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
Conversión a pesos de los activos en moneda extranjera	(1.162)	(2.009)
Total	(1.162)	(2.009)

NOTA 24 - OTROS INGRESOS OPERATIVOS

	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
Por venta de propiedad, planta y equipo	2.643	125
Previsiones desafectadas (Anexo R)	1.181	-
Intereses punitivos	2.077	929
Otros	3.901	871
Total	9.802	1.925

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



Tamara Vinitzky (Socia)

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



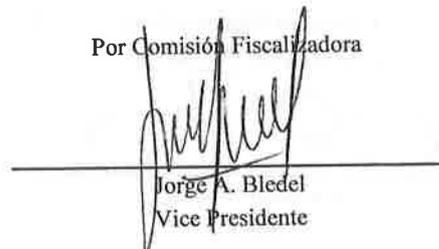
Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Jorge A. Bledel
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

al 30 de junio de 2019 presentados en forma comparativa (en miles de pesos)

NOTA 25 - BENEFICIOS AL PERSONAL

	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
Remuneraciones	65.134	39.309
Cargas Sociales	7.702	5.181
Indemnizaciones y gratificaciones	37	16
Servicios al personal	1.927	2.280
Total	74.800	46.786

NOTA 26 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
Representación, viáticos y movilidad	4.508	2.357
Servicios administrativos contratados	38.018	25.231
Honorarios a Directores y Síndicos	505	207
Otros honorarios	4.280	2.299
Seguros	642	445
Alquileres	-	2.202
Papelería y útiles	92	123
Electricidad y comunicaciones	711	399
Propaganda y publicidad	1.548	1.556
Impuestos	22.403	10.930
Gastos de mantenimiento, conservación y reparaciones	1.709	491
Otros	5.649	935
Total	80.065	47.175

NOTA 27 - OTROS GASTOS OPERATIVOS

	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
Impuesto sobre los ingresos brutos	127.751	68.432
Otros aportes sobre ingresos financieros	17.629	-
Cargo por provisiones de juicios (Anexo J)	319	1.390
Cargos a favor del BCRA	42	-
Intereses sobre el pasivo por arrendamiento	358	-
Otros	11.534	8.346
Total	157.633	78.168

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

KPMG

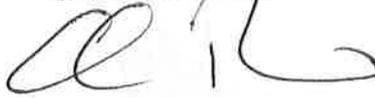
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contadora Pública (UBA)

CPCECABA T° 274 F° 42



Christian Rosswag
Presidente

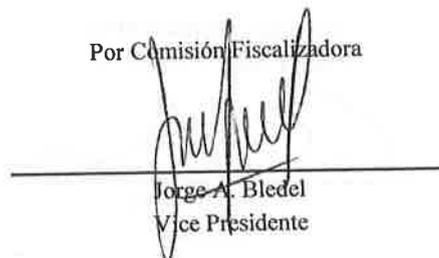
Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Jorge A. Bledel
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS
al 30 de junio de 2019 presentados en forma comparativa (en miles de pesos)

NOTA 28 - ACTIVOS DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

La Entidad mantiene los siguientes activos con disponibilidad restringida.

Motivo de la restricción	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018
Depósitos en garantía - alquileres	707	325
Total	707	325

NOTA 29 - VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

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

La jerarquía de valor razonable de los activos y pasivos no medidos a valor razonable al 30 de junio de 2019 se detalla a continuación:

	Valor contable	Valor razonable total	Valor razonable Nivel 1	Valor razonable Nivel 2	Valor razonable Nivel 3
Activos Financieros					
Préstamos y otras financiaciones	7.280.729	6.659.674	-	-	6.659.674
Pasivos financieros					
Financ. recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	3.777.927	3.576.447	-	-	3.576.447
Obligaciones negociables emitidas	1.744.989	1.639.711	-	-	1.639.711

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



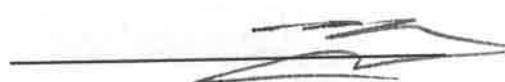
Tamara Vinitzky (Socia)

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



Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Jorge A. Bledel
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS
al 30 de junio de 2019 presentados en forma comparativa (en miles de pesos)

NOTA 29 - VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS (cont.)

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

	Valor contable	Valor razonable total	Valor razonable Nivel 1	Valor razonable Nivel 2	Valor razonable Nivel 3
Activos Financieros					
Préstamos y otras financiaciones	7.645.586	7.792.410	-	-	7.792.410
Pasivos financieros					
Financ. recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	5.480.009	5.965.601	-	-	5.965.601
Obligaciones negociables emitidas	762.362	798.480	-	-	798.480

NOTA 30 - INFORMACION POR SEGMENTOS

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

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

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



Tamara Vinitzky (Socia)
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42



Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Jorge A. Bledel
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS
al 30 de junio de 2019 presentados en forma comparativa (en miles de pesos)

NOTA 30 - INFORMACION POR SEGMENTOS (cont.)

La información por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 se presenta a continuación.

	Segmento personas	Segmento empresas	Tesorería	Otros sin distribución	Ajustes de valuación	Total al 30/06/2019
Ingresos netos por intereses y similares	784.037	1.097.258	(1.165.093)	537	-	716.739
Egresos netos por comisiones	-	(7.340)	(8.649)	-	-	(15.989)
Diferencia de cambio neta	-	-	-	(1.162)	-	(1.162)
Otros ingresos operativos	1.718	2.787	-	5.297	-	9.802
Total de ingresos operativos antes de la pérdida por deterioro de activos financieros	785.755	1.092.705	(1.173.742)	4.672	-	709.390
Cargos por incobrabilidad netos generados por préstamos	(12.242)	(198)	-	-	-	(12.440)
Subtotal	773.513	1.092.507	(1.173.742)	4.672	-	696.950
Total de gastos operativos	(60.493)	(72.296)	(27.358)	(157.634)	-	(317.781)
Ganancia (pérdida) antes del Impuesto a las ganancias	713.020	1.020.211	(1.201.100)	(152.962)	-	379.169
Impuesto a las ganancias	(213.906)	(306.063)	360.330	45.889	(752)	(114.502)
Ganancia neta	499.114	714.148	(840.770)	(107.073)	(752)	264.667

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2019
KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

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



Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Jorge A. Bledel
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS
al 30 de junio de 2019 presentados en forma comparativa (en miles de pesos)

NOTA 30 - INFORMACION POR SEGMENTOS (cont.)

La información por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 se presenta a continuación.

	Segmento personas	Segmento empresas	Tesorería	Otros sin distribución	Ajustes de valuación	Total al 30/06/2018
Ingresos netos por intereses y similares	431.431	464.077	(538.640)	162	-	357.030
Egresos netos por comisiones	(3.947)	(4.080)	(1.269)	-	-	(9.296)
Diferencia de cambio neta	-	-	-	2.009	-	2.009
Otros ingresos operativos	899	170	-	856	-	1.925
Total de ingresos operativos antes de la pérdida por deterioro de activos financieros	428.383	460.167	(539.909)	3.027	-	351.668
Cargos por incobrabilidad netos generados por préstamos	(13.590)	(1.731)	-	-	-	(15.321)
Subtotal	414.793	458.436	(539.909)	3.027	-	336.347
Total de gastos operativos	(38.489)	(33.677)	(3.244)	(98.627)	-	(174.037)
Ganancia (pérdida) antes del Impuesto a las ganancias	376.304	424.759	(543.153)	(95.600)	-	162.310
Impuesto a las ganancias	(112.891)	(127.428)	162.946	28.680	(3.590)	(52.283)
Ganancia neta	263.413	297.331	(380.207)	(66.920)	(3.590)	110.027

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2019

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

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



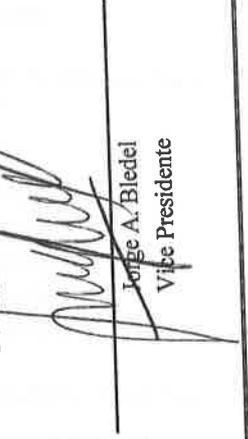
Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Jorge A. Bledel
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS
al 30 de junio de 2019 presentados en forma comparativa (en miles de pesos)

NOTA 30 - INFORMACION POR SEGMENTOS (cont.)

La información al 30 de junio de 2019 se presenta a continuación.

	Segmento personas	Segmento empresas	Tesorería	Otros sin distribución	Total
Préstamos	3.684.688	3.576.181	-	-	7.260.869
Otros activos	22.287	109.881	223.560	82.545	438.273
Total activo	3.706.975	3.686.062	223.560	82.545	7.699.142
Otros pasivos	(31.545)	(344.015)	(5.512.146)	(304.882)	(6.192.588)
Total pasivo	(31.545)	(344.015)	(5.512.146)	(304.882)	(6.192.588)

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

	Segmento personas	Segmento empresas	Tesorería	Otros sin distribución	Total
Préstamos	3.565.340	3.670.902	392.330	-	7.628.572
Otros activos	643	96.917	216.816	91.000	405.376
Total activo	3.565.983	3.767.819	609.146	91.000	8.033.948
Otros pasivos	(42.130)	(263.845)	(6.236.130)	(249.956)	(6.792.061)
Total pasivo	(42.130)	(263.845)	(6.236.130)	(249.956)	(6.792.061)

NOTA 31 - PARTES RELACIONADAS

a) Influencia significativa y relacionadas

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

A la fecha de los presentes estados financieros VWFS ha conseguido fondearse con líneas de crédito de otros bancos, pasando BBVA Francés de proveer el 98% de financiamiento al 31 de diciembre de 2017 al 72% en 2018, además de haberse efectuado la primera emisión de Obligaciones Negociables en diciembre de 2018 por un valor de \$738 millones y la segunda emisión en febrero de 2019 por un valor de \$812 millones. De esta forma queda determinado un control de forma conjunta entre BBVA Francés y VWFS Holding.

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

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contadora Pública (UBA)

CPCECABA T° 274 F° 42



Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Jorge A. Bledel
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS
al 30 de junio de 2019 presentados en forma comparativa (en miles de pesos)

NOTA 31 – PARTES RELACIONADAS (cont.)

b) Personal clave de la Dirección y Alta Gerencia

b.1) Remuneraciones del personal clave de la dirección y alta gerencia

El personal clave de la Dirección recibió las siguientes compensaciones:

	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
Beneficios a empleados a corto plazo	12.147	7.888

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

	Saldos al		Transacciones		
	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
Préstamos					
Arrendamientos financieros	-	1.517	6.202	-	15

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

	Saldos al		Transacciones	
	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
BBVA Francés S.A.				
Cuentas a cobrar	1.818	868	2	2
Prestamos financieros	2.526.616	3.952.610	31	106
Cuenta corrientes	71.715	44.590	-	-
Obligaciones diversas	7.288	7.373	-	-
Volkswagen Argentina S.A.				
Cuentas a cobrar	99.670	88.706	-	-
Comisiones cobrado por adelantado	(424.959)	(387.377)	(424.959)	(496.940)
Obligaciones diversas	-	5.723	-	-
Volkswagen Bank				
Provisiones	2.380	4.409	2.380	842
Volkswagen Finance S.A.				
Otros pasivos no financieros	5.466	8.192	-	-
Volkswagen Bank GmbH				
Otros pasivos no financieros	20.184	15.091	-	-

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contadora Pública (UBA)

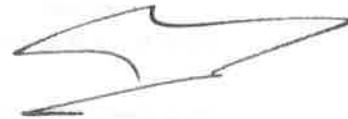
CPCECABA T° 274 F° 42



Christian Rosswag
Presidente

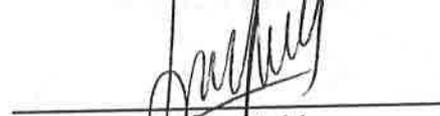
Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Jorge A. Bledel
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS
al 30 de junio de 2019 presentados en forma comparativa (en miles de pesos)

NOTA 31 – PARTES RELACIONADAS (cont.)

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

	Saldos al	
	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
BBVA Francés S.A.		
Ingresos financieros	-	762
Egresos financieros	602.232	509.795
Ingresos por servicios		
Gastos de administración	20.555	15.989
Volkswagen Argentina S.A		
Ingresos por servicios	1.153.427	496.940
Gastos de administración	-	2.202
Volkswagen Bank		
Gastos de administración	2.380	842
Volkswagen Finance S.A.		
Gastos de administración	5.466	2.190
Volkswagen Bank GmbH		
Gastos de administración	20.184	2.554

NOTA 32 – ARRENDAMIENTOS

a) La Entidad es arrendador

a.1) Arrendamientos financieros

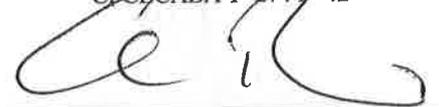
La Entidad otorga financiaci3nes bajo la forma de arrendamientos financieros (leasings)

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



Tamara Vinitzky (Socia)

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



Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Jorge A. Bledel
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS
al 30 de junio de 2019 presentados en forma comparativa (en miles de pesos)

NOTA 32 – ARRENDAMIENTOS (cont.)

a) La Entidad es arrendador (cont.)

a.1) Arrendamientos financieros (cont.)

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

Plazo	30 de junio de 2019		31 de diciembre de 2018	
	Inversión total	Valor actual de los pagos mínimos	Inversión total	Valor actual de los pagos mínimos
Hasta 12 meses	-	-	1.517	1.517
Entre 12 y 24 meses	956	956	-	-
Más de 24 meses	5.720	5.720	3.929	3.929
Total	6.676	6.676	5.446	5.446

b) La Entidad es arrendatario

A continuación se detallan los importes correspondientes a los activos por derecho de uso y pasivos por arrendamientos vigentes al 30 de junio de 2019:

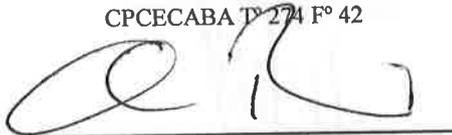
	30 de junio de 2019
Propiedad y equipo (Ver Nota 11)	
Inmuebles adquiridos por arrendamiento financieros	8.712
Inmuebles adquiridos por arrendamiento financieros (Depreciación Acumulada)	(3.267)
Total	5.445
Otros pasivos financieros (Ver Nota 14)	
Arrendamiento financiero a pagar	6.244
Depreciación y desvalorización de bienes (Ver Nota 11)	
Depreciación de bienes adquiridos por arrendamientos financieros	3.267
Otros gastos operativos (Ver Nota 27)	
Intereses sobre el pasivo financiero	358

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



Tamara Vinitzky (Socia)

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



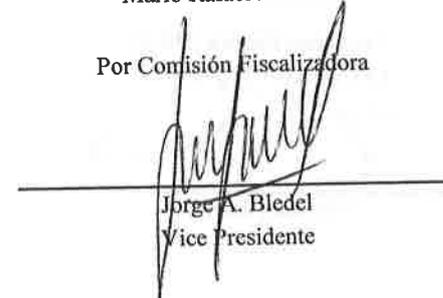
Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Jorge A. Bledel
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

al 30 de junio de 2019 presentados en forma comparativa (en miles de pesos)

NOTA 33 – RESTRICCIONES AL PAGO DE DIVIDENDOS

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

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

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

Con fecha 29 de abril de 2019, la Asamblea General Ordinaria aprobó la siguiente distribución de utilidades:

- a Reserva Legal: \$ 46.870
- a otras Reservas: \$ 206.970

NOTA 34 – EFECTIVO MINIMO Y CAPITALES MINIMOS

34.1 Efectivo mínimo

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

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

Conceptos	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018
Saldos bancarios		
BCRA – cuenta corriente no restringido	20.736	4.916
Banco de la Nación Argentina	11	11
Citibank N.A.	288	38
Banco de la Provincia de Buenos Aires	1	5
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.	84	10
Banco Santander Río S.A.	112.876	149.218
	<u>133.996</u>	<u>154.198</u>

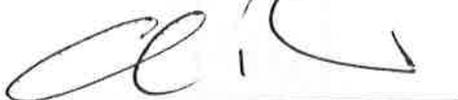
Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2019
KPMG
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

Véase nuestro informe de fecha
7 de agosto de 2019



Tamara Vinitzky (Socia)

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



Christian Rosswag
Presidente



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Jorge A. Bledel
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS
al 30 de junio de 2019 presentados en forma comparativa (en miles de pesos)

NOTA 34 – EFECTIVO MINIMO Y CAPITALS MINIMOS (cont.)

34.2 Capitales mínimos

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

Exigencia de capital mínimo	30 de junio de 2019	30 de junio de 2018
Riesgo de crédito	(624.635)	(506.348)
Riesgo operacional	(32.672)	(17.716)
Riesgo de mercado	(642)	(445)
Integración	1.470.187	1.112.268
Exceso	812.238	597.759

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

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

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

NOTA 36 – SANCIONES Y SUMARIOS INICIADOS POR EL BCRA

A la fecha de los presentes estados financieros intermedios no existen sanciones ni sumarios vigentes.

NOTA 37 – HECHOS POSTERIORES

No existen acontecimientos u operaciones ocurridos entre la fecha de cierre del período y la fecha de emisión de los presentes estados financieros no revelados en los mismos que puedan afectar significativamente la situación patrimonial y financiera de la Entidad al 30 de junio de 2019.

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contadora Pública (UBA)

CPCECABA T° 274 F° 42



Christian Rosswag

Presidente

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Jorge A. Bledel

Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

**CLASIFICACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS
RECIBIDAS al 30 de junio de 2019**

Concepto	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018
CARTERA COMERCIAL		
En situación normal Sin garantías ni contragarantías preferidas	3.576.023	4.091.990
TOTAL	3.576.023	4.091.990

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

KPMG

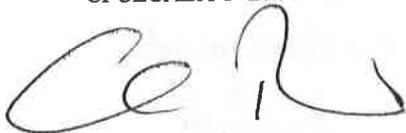
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contadora Pública (UBA)

CPCECABA T° 274 F° 42



Christian Rosswag
Presidente

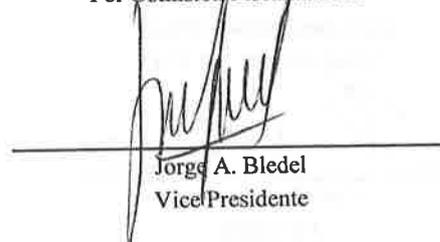
Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Jorge A. Bledel
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

CLASIFICACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS al 30 de junio de 2019 (en miles de pesos)

Concepto	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018
CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA		
En situación normal		
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	3.603.583	3.606.495
Sin garantías ni contragarantías preferidas	447.232	315.653
	<u>4.050.815</u>	<u>3.922.148</u>
Con seguimiento especial		
En observación		
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	93.882	69.348
Sin garantías ni contragarantías preferidas	9.681	1.030
	<u>103.563</u>	<u>70.378</u>
Con problemas		
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	28.928	18.503
Sin garantías ni contragarantías preferidas	4.504	43
	<u>33.432</u>	<u>18.546</u>
Alto riesgo de insolvencia		
Con garantías y contragarantías "B"	26.063	12.565
Sin garantías ni contragarantías preferidas	3075	71
	<u>29.138</u>	<u>12.636</u>
Irrecuperable		
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	9.724	3.771
Sin garantías ni contragarantías preferidas	966	7
	<u>10.690</u>	<u>3.778</u>
Irrecuperable por disposición técnica		
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	559
	<u>-</u>	<u>559</u>
	<u>4.227.638</u>	<u>4.028.045</u>
TOTAL	<u>7.803.661</u>	<u>8.120.035</u>

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contadora Pública (UBA)

CPCECABA T° 274 F° 42


Christian Rosswag
Presidente

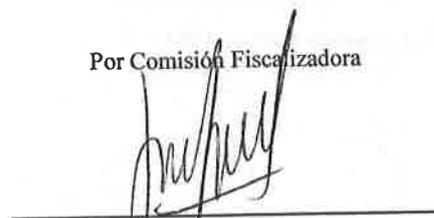
Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora


Jorge A. Bledel
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

CONCENTRACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES al 30 de junio de 2019

Número de clientes	Financiaciones			
	30 de junio de 2019		31 de diciembre de 2018	
	Saldo de deuda	% sobre cartera total	Saldo de deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	1.412.293	18,10%	1.539.490	18,96%
50 siguientes mayores clientes	2.173.897	27,86%	2.561.232	31,54%
100 siguientes mayores clientes	92.982	1,19%	78.937	0,97%
Resto de clientes	4.124.489	52,85%	3.940.376	48,53%
TOTAL	7.803.661	100%	8.120.035	100%

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

KPMG

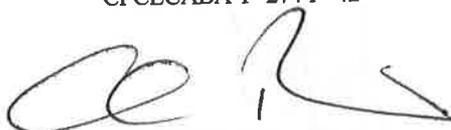
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contadora Pública (UBA)

CPCECABA T° 274 F° 42



Christian Rosswag
Presidente

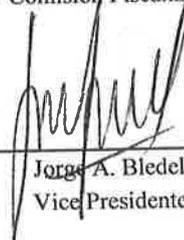
Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Jorge A. Bledel
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

APERTURA POR PLAZOS DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES al 30 de junio de 2019

Concepto	Cartera vencida	Plazos que restan para su vencimiento						Total
		1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	más de 24 meses	
BCRA	-	-	-	-	-	-	-	-
Sector Financiero	-	-	-	-	-	-	-	-
Sector Privado no financiero y residentes en el exterior	-	305.589	3.912.978	714.250	1.218.668	1.421.783	853.935	8.427.203
TOTAL	-	305.589	3.912.978	714.250	1.218.668	1.421.783	853.935	8.427.203

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

KPMG

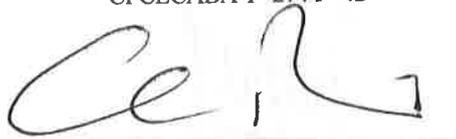
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contadora Pública (UBA)

CPCECABA T° 274 F° 42


Christian Rosswag
Presidente

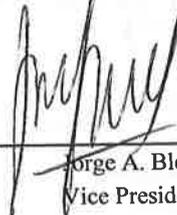
Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora


Jorge A. Bledel
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

APERTURA POR PLAZOS DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES al 31 de diciembre de 2018

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

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

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

Christian Rosswag
Presidente

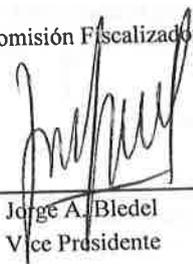
Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora


Jorge A. Bledel
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

APERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS POR PLAZOS REMANENTES al 30 de junio de 2019

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento						Total
	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	más de 24 meses	
Financiaci3nes recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	1.097.005	1.108.372	437.717	646.332	265.547	573.911	4.128.884
Obligaciones Negociables emitidas	-	870.804	76.967	773.211	338.620	-	2.059.602
TOTAL	1.097.005	1.979.176	514.684	1.419.543	604.167	573.911	6.188.486

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

KPMG

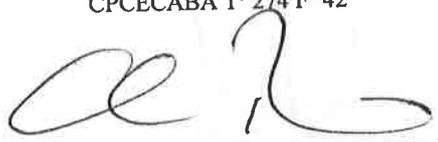
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contadora Pública (UBA)

CPCECABA T° 274 F° 42



Christian Rosswag

Presidente

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora


Jorge A. Bledel
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

APERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS POR PLAZOS REMANENTES al 31 de diciembre de 2018

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

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contadora Pública (UBA)

CPCECABA T° 274 F° 42


Christian Rosswag
Presidente

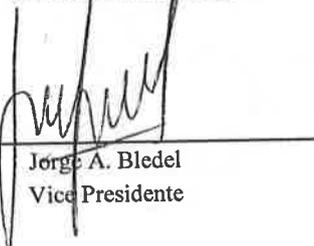
Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora


Jorge A. Bledel
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

MOVIMIENTO DE PROVISIONES por el período intermedio al 30 de junio de 2019

Conceptos	Saldos al 31 de diciembre de 2018	Aumentos (1)	Disminuciones		Saldos al 30 de junio de 2019
			Desafectaciones	Aplicaciones	
Provisiones por juicios de terceros	12.371	319	-	-	12.690
Total	12.371	319	-	-	12.690

(1) Expuesto en el rubro "Otros gastos operativos" en el Estado de Resultados.

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

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



Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Jorge A. Bledel
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

MOVIMIENTO DE PROVISIONES por el período intermedio al 30 de junio de 2018 (en miles de pesos)

Conceptos	Saldos al 31 de diciembre de 2017	Aumentos(1)	Disminuciones		Saldos al 30 de junio de 2018
			Desafectaciones	Aplicaciones	
Provisiones por juicios de terceros	10.226	1.390	-	(3.056)	8.560
Total	10.226	1.390	-	(3.056)	8.560

(1) Expuesto en el rubro "Otros gastos operativos" en el Estado de Resultados.

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contadora Pública (UBA)

CPCECABA T° 274 F° 42


Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora


Jorge A. Bledel
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

CORRECCIÓN DE VALOR POR PÉRDIDAS – PREVISIONES POR RIESGO DE INCOBRABILIDAD por el período intermedio finalizado el 30 de junio de 2019 (en miles de pesos)

Conceptos	Saldos del 31 de diciembre de 2018	Aumentos (1)	Disminuciones		Saldos al 30 de junio de 2019
			Desafecta- ciones (2)	Aplicaciones	
Sector privado no financiero y residentes en el exterior					
Prendarios	85.241	10.912	(1.181)	(359)	94.613
Arrendamientos financieros	76	208	-	-	284
Otros	1.755	1.320	-	-	3.075
Total	87.072	12.440	(1.181)	(359)	97.972

(1) Expuestos en el rubro “Cargo por incobrabilidad” en el Estado de Resultados.

(2) Expuestos en el rubro “Otros ingresos operativos” en el Estado de Resultados.

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contadora Pública (UBA)

CPCECABA T° 274 F° 42



Christian Rosswag

Presidente

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Jorge A. Bledel

Vice Presidente

Reseña Informativa Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2019

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Información no cubierta por el informe de revisión

1 - ACTIVIDADES RELEVANTES DEL PERIODO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2019

Durante el primer semestre de 2019 el principal objetivo ha sido ofrecer a los clientes productos y servicios de financiación competitivos. La entidad liquidó en dicho período un total de 4.371 préstamos prendarios, lo que supone un decrecimiento del 57% respecto al mismo período del año pasado, derivado de la caída de las ventas de la marca. La sociedad ha pasado de tener una dotación de 51 empleados el año pasado a 53 a finales de Junio 2019.

Al cierre del período la sociedad tenía en su balance 3.573 Millones de financiación a concesionarios y \$4.210 de financiación minorista lo que en total representa un incremento del 25% respecto del mismo período del año anterior.

Al 30 de junio de 2019 el nivel de atraso en los pagos de clientes (1 a 90 días) fue del 2,36% mientras que la cartera irregular (mayor a 90 días de atraso) fue del 1,67%.

Este año la compañía ha invertido fuertemente en campañas de marketing, como también ha hecho un esfuerzo por ajustar al máximo los costes. En este contexto, se han podido generar ingresos que superaron las expectativas que han permitido compensar todos los costos incurridos y mejorar los resultados. El resultado neto antes de impuesto a las ganancias al 30 de junio de 2019 alcanzó una ganancia de AR\$ 379 millones, lo que supone un incremento del 134% respecto del mismo período del año anterior.

Durante el primer semestre de 2019 se emitió dos series de obligaciones negociables por un monto total de \$750 millones de pesos, con un saldo total de ONs al cierre de \$ 1.549 millones de pesos.

2 - PERSPECTIVAS

Durante el 2019 Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A. apunta a incrementar su participación en el mercado de financiación de autos nuevos del Grupo Volkswagen. Para lograrlo, considerando la situación actual del mercado, la Compañía estará enfocada en fortalecer su posicionamiento en conjunto con la Marca, incrementar la lealtad de la Red de Concesionarios y desarrollar productos, campañas y nuevas líneas de negocio.

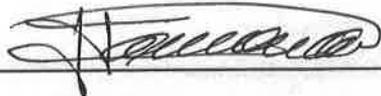
Como parte importante de la Estrategia de la Compañía, se trabaja en un plan de diversificación de fuentes de fondeo de acuerdo a la disponibilidad en el mercado, esto con el objetivo de mantener una oferta competitiva de productos financieros para autos nuevos y usados, además de fortalecer el canal de distribución de autos nuevos con las líneas de crédito a los Concesionarios del Grupo.

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contadora Pública (UBA)

CPCECABA T° 274 F° 42



Christian Rosswag

Presidente

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Jorge A. Bledel

Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

3 - INFORMACION ADICIONAL REQUERIDA POR EL ART.12 DEL CAPITULO III, TÍTULO IV, DE LAS NORMAS DE LA CNV (RESOLUCIÓN GENERAL N° 622/13)

- Cuestiones generales sobre la actividad de la Entidad

- a) Regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones.

No existen.

- b) Modificaciones significativas en las actividades de la sociedad u otras circunstancias similares ocurridas durante los períodos comprendidos por los estados financieros que afecten su comparabilidad con los presentados en períodos anteriores, o que podrían afectarla con los que habrán de presentarse en períodos futuros.

No existen.

- Clasificación de los saldos de créditos (financiaciones) y deudas (depósitos y obligaciones) según sus plazos de vencimiento.

Ver Anexo "D" - Apertura por Plazos de Préstamos y Otras Financiaciones, y Anexo "I" - Apertura de Pasivos Financieros por Plazos Remanentes

- Detalle del porcentaje de participación en sociedades en el capital y en el total de votos y saldos deudores y/o acreedores por sociedad.

No Aplicable.

- Créditos por ventas o préstamos a directores.

No Aplicable.

- Inventario Físico de los bienes de cambio. Periodicidad y alcance de los inventarios físicos de los bienes de cambio.

No Aplicable.

- Participaciones en otras sociedades en exceso de lo admitido por el artículo 31 de la Ley N° 19.550 y planes para regularizar la situación.

No existen.

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

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



Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Jorge A. Bledel
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

- Valores Recuperables: Criterios seguidos para determinar los "valores recuperables" significativos de bienes de cambio, bienes de uso y otros activos, empleados como límites para sus respectivas valuaciones contables.

Para la determinación de los "valores recuperables" se considera el valor neto de realización correspondiente al estado y condición en que se encuentra la propiedad, planta y equipo.

- Seguros que cubren los bienes tangibles.

No existen.

- Contingencias positivas y negativas

- a) Elementos considerados para calcular las provisiones cuyos saldos, considerados individualmente o en conjunto, superen el dos por ciento (2%) del patrimonio.

No aplica

- b) Situaciones contingentes a la fecha de los estados contables cuya probabilidad de ocurrencia no sea remota y cuyos efectos patrimoniales no hayan sido contabilizados, indicándose si la falta de contabilización se basa en su probabilidad de concreción o en dificultades para la cuantificación de sus efectos.

No existen.

- Adelantos irrevocables a cuenta de futuras suscripciones. Estado de la tramitación dirigida a su capitalización.

No existen.

- Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

No existen.

- Condiciones, circunstancias o plazos para la cesación de las restricciones a la distribución de los resultados no asignados.

Ver Nota 33 Restricciones al pago de dividendos de los Estados Financieros de VW Financial Services S.A.

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

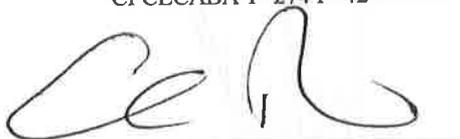
KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

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



Christian Rosswag
Presidente

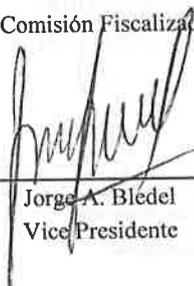
Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Jorge A. Bledel
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Estructura patrimonial:

ACTIVO	06 /2019	12/2018
Activo corriente	7.601.905	7.944.430
Activo no corriente	97.237	89.517
Total del Activo	7.699.142	8.033.948
Pasivo corriente	(5.841.035)	(6.471.557)
Pasivo no corriente	(351.553)	(320.504)
Total del Pasivo	(6.192.588)	(6.792.061)
Patrimonio Neto total	(1.506.554)	(1.241.887)

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

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



Christian Rosswag
Presidente

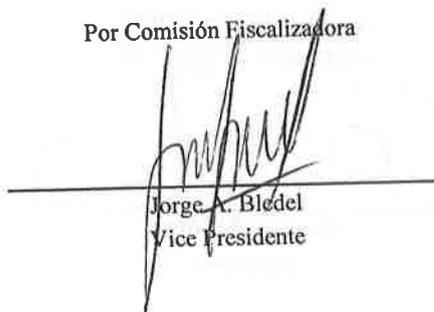
Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Jorge A. Bledel
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Estructura de resultados:

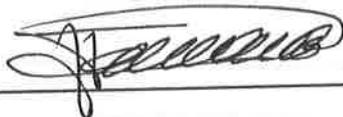
	06/2019	06/2018
Ingreso por intereses	1.942.220	926.679
Egreso por intereses	(1.225.481)	(569.649)
Resultado neto por intereses	716.739	357.030
Egreso por comisiones	(15.989)	(9.296)
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	(1.162)	2.009
Otros ingresos operativos	9.802	1.925
Cargo por incobrabilidad	(12.440)	(15.321)
Beneficios al personal	(74.800)	(46.786)
Gastos de administración	(80.065)	(47.175)
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes	(5.283)	(1.908)
Otros gastos operativos	(157.633)	(78.168)
Resultado operativo	379.169	162.310
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	(114.502)	(52.283)
Resultado neto del ejercicio- Ganancia	264.667	110.027

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

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



Christian Rosswag
Presidente

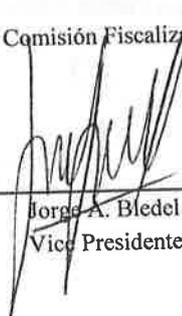
Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Jorge A. Bledel
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Estructura de Flujo de efectivo

	06/2019	06/2018
Fondos (aplicados a) las actividades operativas	(639.014)	(270.478)
Fondos (aplicados a) generados por las actividades de inversión	2.626	(1.187)
Fondos generados por las actividades de financiación	645.279	400.000
Efecto de variaciones por tipo de cambio sobre saldos de efectivo y equivalentes	(1.162)	2.009
Total de fondos generados o aplicados durante el ejercicio / periodo	7.729	130.344

Datos estadísticos

	06/2019	12/2018
Efectivo y Depósitos en Bancos	213.734	206.005
Préstamos y otras financiaciones	7.280.729	7.645.586
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	(3.777.927)	(5.480.009)

Índices comparativos

	06/2019	12/2018
Liquidez	130%	123%
Solvencia	24%	18%
Inmovilización de capital	1%	1%

Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contadora Pública (UBA)

CPCECABA T° 274 F° 42



Christian Rosswag
Presidente

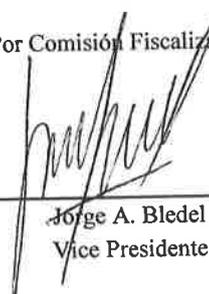
Véase nuestro informe de fecha

7 de agosto de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Jorge A. Bledel
Vice Presidente



INFORME DE REVISIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE ESTADOS FINANCIEROS DE PERIODO INTERMEDIO CONDENSADOS

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

Informe sobre los estados financieros intermedios

Hemos revisado los estados financieros de período intermedio condensados de Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A. (la "Entidad") que se adjuntan, los que comprenden el estado condensado de situación financiera al 30 de junio de 2019, los estados condensados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa fecha, Anexos y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al 31 de diciembre de 2018 y por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad del Directorio y la Gerencia de la Entidad

El Directorio y la Gerencia de la Entidad son responsables por la preparación y presentación de los estados financieros adjuntos de conformidad con el marco de información contable establecido por el Banco Central de la República Argentina ("BCRA") que, tal como se describe en la nota 2 a los estados financieros adjuntos, se basa en las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), y, en particular de la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34), aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, con la excepción transitoria en la aplicación del modelo de deterioro de la sección 5.5 "Deterioro de valor" de la NIIF 9 "Instrumentos financieros", y de la NIC 29 "Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias". El Directorio y la Gerencia de la Entidad son también responsables del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de información financiera de períodos intermedios libre de distorsiones significativas, ya sea debido a errores o irregularidades.

Alcance de la revisión

Nuestra responsabilidad consiste en emitir una conclusión sobre los estados financieros de período intermedio condensados adjuntos basada en nuestra revisión. Hemos efectuado nuestra revisión de acuerdo con las normas de revisión establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas y con las normas de auditoría emitidas por el BCRA aplicables a la revisión de estados financieros de períodos intermedios ("Normas mínimas sobre Auditorías Externas"). De acuerdo con dichas normas, una revisión consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión sobre la información contable incluida en los estados financieros intermedios y en efectuar indagaciones a los responsables de su elaboración.



El alcance de una revisión es sustancialmente menor al de un examen de auditoría practicado de acuerdo con las normas de auditoría vigentes y, por consiguiente, no permite asegurar que todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría lleguen a nuestro conocimiento. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre los estados financieros de período intermedio condensados adjuntos.

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera concluir que los estados financieros de período intermedio condensados de Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A. adjuntos no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA, que se describe en nota 2 a los estados financieros condensados adjuntos.

Énfasis sobre ciertas cuestiones reveladas en los estados financieros

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

- a) como se explica en nota 2 a los estados financieros adjuntos, los mismos han sido preparados por el Directorio y la Gerencia de la Entidad de acuerdo con el marco de información contable establecido por el BCRA que difiere de las NIIF en relación con la aplicación de la sección 5.5 “Deterioro” de la NIIF 9 “Instrumentos financieros” que fue excluida en forma transitoria por el BCRA del marco contable aplicable a las entidades financieras, y
- b) como se explica en nota 2, de acuerdo con lo establecido por la Comunicación “A” 6651 del BCRA, la Entidad no ha aplicado la NIC 29 “Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias” para la preparación de los estados financieros adjuntos. La existencia de un contexto inflacionario afecta la situación financiera y los resultados de la Entidad, y, por ende, el impacto de la inflación puede distorsionar la información contable y debe ser tenido en cuenta en la interpretación que se realice de la información que la Entidad brinda en los estados financieros adjuntos sobre su situación financiera, los resultados y los flujos de efectivo. La Gerencia estima que el patrimonio y los resultados de la Entidad podrían diferir significativamente en caso de aplicar la NIC 29.

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) los estados financieros de período intermedio condensados que se adjuntan se encuentran transcritos en el libro de Balances y surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes;
- b) hemos revisado la reseña informativa requerida por la Comisión Nacional de Valores sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones significativas que formular,

 y



- c) al 30 de junio de 2019, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino que surge de los registros contables de la Entidad asciende a \$ 2.396.297, no siendo exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de agosto de 2019

KPMG

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

Tamara Vinitzky
Socia
Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 42

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

Buenos Aires 22/08/2019 01 C. 57 Legalización: N° 235052

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 07/08/2019 referida a BALANCE de fecha 30/06/2019 perteneciente a VOLKSWAGEN FIN SERV COM FIN S.A 30-68241957-8 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. VINITZKY TAMARA CPT° 0274F° 042 que se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de KPMG

N° H 3215619

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

DE LA Soc. 1 T° 2. F° 6

DIANA ANABEL FUENTES
CONTADORA PUBLICA (U.B.A. KENNEDY)

SECRETARIA DE LEGALIZACIONES

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

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

Hemos efectuado una revisión de los estados financieros intermedios adjuntos de Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A. (en adelante "la Entidad") que comprenden el estado de situación patrimonial al 30 de junio de 2019, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluida en las notas y los anexos, que los complementan.

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

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 financieros 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 quien emitió su informe de revisión con fecha 07 de agosto de 2019 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, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, incluyendo, entre otros, el control de la constitución y subsistencia de la garantía de los directores.

Como se explica en nota 2 a los estados financieros adjuntos, los mismos han sido preparados por el Directorio y la Gerencia de la Entidad de acuerdo con el marco de información contable establecido por el BCRA que difiere de las NIIF en relación con la aplicación de la sección 5.5 "Deterioro" de la NIIF 9 "Instrumentos financieros" que fue excluida en forma transitoria por el BCRA del marco contable aplicable a las entidades financieras.

Asimismo, en la nota mencionada se explica que, de acuerdo con lo establecido por la Comunicación "A" 6651 del BCRA, la Entidad no ha aplicado la NIC 29 "Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias" para la preparación de los estados financieros adjuntos.

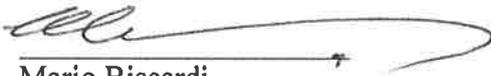
Conclusión

Como resultado de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera concluir que los estados financieros de periodo intermedio condensados de Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A. adjuntos no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco legal vigente.

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) los estados financieros de período intermedio condensados que se adjuntan se encuentran transcritos en el libro de Balances y surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes;*
- b) hemos revisado la reseña informativa requerida por la Comisión Nacional de Valores sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones significativas que formular, y*
- c) al 30 de junio de 2019, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino que surge de los registros contables de la Entidad asciende a \$2.396.297, no siendo exigible a esa fecha.*

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 07 de agosto de 2019.-



Mario Biscardi
p/ Comisión Fiscalizadora

