

Volkswagen Financial Services
Compañía Financiera S.A.

Estados financieros intermedios
por el período de tres meses
finalizado el 31 de marzo de 2018

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Estados Financieros

Correspondientes al periodo de tres meses finalizado
el 31 de marzo de 2018, presentados en forma comparativa.

Índice

Reseña Histórica
Estado de Situación Financiera
Estado de Resultados
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
Estado de Flujo de Efectivo
Notas a los estados financieros
Anexos
Informe de la Comisión Fiscalizadora
Informes de los auditores independientes sobre revisión de los estados financieros intermedio

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

RESEÑA HISTORICA

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

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

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

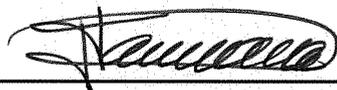
Con fecha del 26 de septiembre de 2016, se formalizó el cambio de denominación según instrumento privado de Acta de Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria N°37, y fue inscripto en el Registro Público de Comercio (Inspección General de Justicia- IGJ) en esa fecha bajo el N° 22302 del Libro de Sociedades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

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

Véase nuestro informe de fecha
30 de mayo de 2018

KPMG

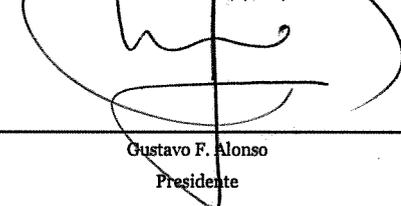
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)

CPCECABA T° 274 F° 42



Gustavo F. Alonso
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
30 de mayo de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



João Paulo De Oliveira Andrade Rias
Vicepresidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA intermedio al 31 de marzo de 2018 (en miles de pesos)

Conceptos	Notas	Anexos	31 de marzo de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
ACTIVO					
Efectivo y depósitos en bancos	7		144.000	74.924	158.626
Efectivo			5	5	5
Entidades financieras y corresponsales			143.995	74.919	158.621
Banco Central de la República Argentina (BCRA)			25.557	21.972	17.835
Otras del país y del exterior			<u>118.438</u>	<u>52.947</u>	<u>140.786</u>
Otros activos financieros	8		41.011	29.989	29.721
Préstamos y otras financiaciones	9		5.204.287	4.681.622	1.585.476
Otras entidades financieras			270.759	-	-
Sector privado no financiero y residentes en el exterior			<u>4.933.528</u>	<u>4.681.622</u>	<u>1.585.476</u>
Activos por impuestos a las ganancias corriente	10 a)		990	8.955	1.466
Propiedad, planta y equipo	11		13.626	13.395	10.086
Activos intangibles	12		1.525	1.548	-
Activos por impuesto a las ganancias diferido	10 c)		19.045	21.053	7.112
Otros activos no financieros	13		<u>10.621</u>	<u>7.921</u>	<u>18.555</u>
TOTAL ACTIVO			<u>5.435.105</u>	<u>4.839.407</u>	<u>1.811.042</u>

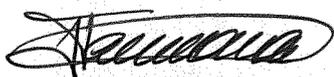
Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018

KPMG

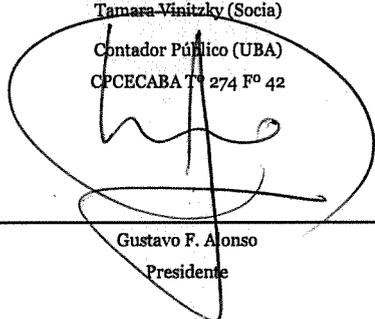
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)

CPCECABA T° 274 F° 42



Gustavo F. Alonso

Presidente

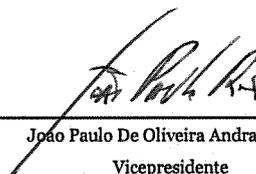
Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



João Paulo De Oliveira Andrade Rias

Vicepresidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA intermedio al 31 de marzo de 2018 (en miles de pesos)

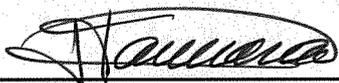
Conceptos	Notas	Anexos	31 de marzo de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
PASIVO					
Otros pasivos financieros	14		(187.559)	(136.777)	(137.134)
Financiamientos recibidos del BCRA y otras instituciones financieras	15		(3.988.419)	(3.925.557)	(1.046.385)
Pasivo por impuestos a las ganancias corriente	10 b)		(70.250)	(53.976)	(11.428)
Provisiones	17	J	(10.226)	(10.226)	(9.674)
Otros pasivos no financieros	18		(127.669)	(105.330)	(66.237)
TOTAL PASIVO			(4.384.123)	(4.231.866)	(1.270.858)
PATRIMONIO NETO					
Capital social	19		(897.000)	(497.000)	(497.000)
Ganancias reservadas			(37.097)	(37.097)	(35.838)
Resultados no asignados			(73.440)	(6.088)	(6.088)
Resultado del ejercicio			(43.445)	(67.354)	(1.258)
TOTAL PATRIMONIO NETO			(1.050.982)	(607.539)	(540.184)
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO			(5.435.105)	(4.839.407)	(1.811.042)

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

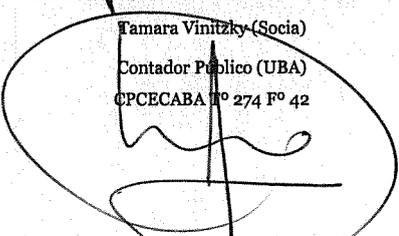
Véase nuestro informe de fecha
30 de mayo de 2018

KPMG

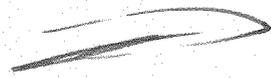
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



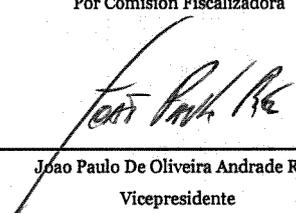
Tamara Vinitzky (Socia)
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42



Gustavo F. Alonso
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
30 de mayo de 2018


Mario Rafael Biscardi
Por Comisión Fiscalizadora



João Paulo De Oliveira Andrade Rias
Vicepresidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

ESTADO DE RESULTADOS intermedios por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018 (en miles de pesos)

Conceptos	Notas	31 de marzo de 2018	31 de marzo de 2017
Ingresos por intereses	20	401.240	161.645
Egresos por intereses	21	(244.820)	(84.991)
Resultado neto por intereses		<u>156.420</u>	<u>76.654</u>
Egresos por comisiones	22	(3.985)	(755)
Resultado neto por comisiones		<u>(3.985)</u>	<u>(755)</u>
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	23	(19)	(231)
Otros ingresos operativos	24	1.119	1.616
Cargo por incobrabilidad		(4.268)	(9.187)
Ingreso operativo neto		<u>149.267</u>	<u>68.097</u>
Beneficios al personal	25	(22.249)	(15.681)
Gastos de administración	26	(19.979)	(17.370)
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes	11 y 12	(933)	(384)
Otros gastos operativos	27	(33.298)	(13.856)
Resultado operativo		<u>72.808</u>	<u>20.806</u>
Resultado antes del impuesto a las ganancias		<u>72.808</u>	<u>20.806</u>
Impuesto a las ganancias	10	(29.363)	(7.092)
Resultado neto del período		<u>43.445</u>	<u>13.714</u>
Total Otro resultado integral del período		-	-
Total Resultado integral del período		<u>43.445</u>	<u>13.714</u>

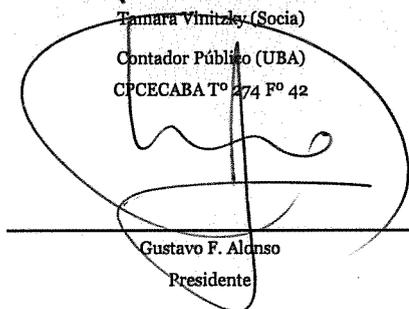
Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha
30 de mayo de 2018
KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



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



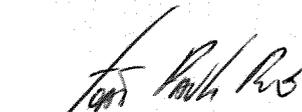
Gustavo F. Aldiso
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
30 de mayo de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



João Paulo De Oliveira Andrade Rias
Vicepresidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

ESTADO DE RESULTADOS intermedios por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018 (en miles de pesos)

GANANCIAS POR ACCIÓN

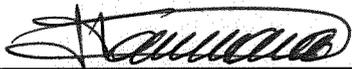
Conceptos	Notas	31 de marzo de 2018	31 de marzo de 2017
Numerador			
Resultado neto del período		43.445	13.714
Denominador			
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación del ejercicio		897.000	497.000
		<u>897.000</u>	<u>497.000</u>
Ganancia por acción básica		0,05	0,03
Ganancia por acción diluida		0,05	0,03

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018

KPMG

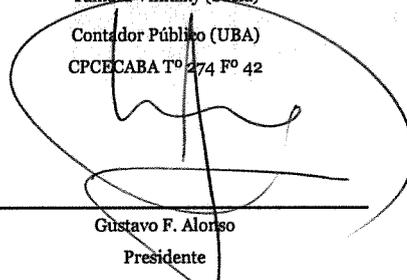
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 2 Fº 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)

CPCECABA Tº 274 Fº 42



Gustavo F. Aloriso

Presidente

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Joao Paulo De Oliveira Andrade Rias

Vicepresidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO intermedio por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018 (en miles de pesos)

Movimientos	Nota	Capital social	Ajustes al patrimonio	Ganancias reservadas		Resultados no asignados	Total patrimonio neto
		Acciones en Circulación		Reserva Legal	Otros		
Saldos al comienzo del ejercicio		497.000	19.490	7.420	29.677	67.354	601.451
Impacto de la implementación de Marco de información contable establecido por el BCRA		-	-	-	-	6.088	6.088
Saldo al inicio del ejercicio ajustado		497.000	19.490	7.420	29.677	73.442	607.539
Tota Resultado integral del período - Resultado neto del período		-	-	-	-	43.445	43.445
Aumentos de capital con aportes en efectivo y equivalentes	19	400.000	-	-	-	-	400.000
Saldos al cierre del período		897.000	19.490	7.420	29.677	116.885	1.050.982

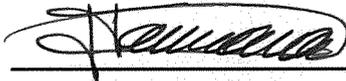
Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018

KPMG

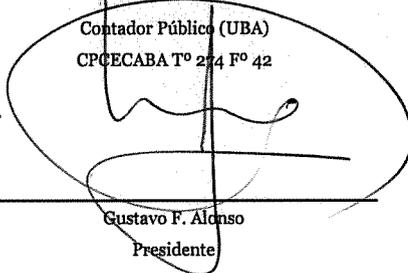
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 2 Fº 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)

CPCECABA Tº 2 Fº 42

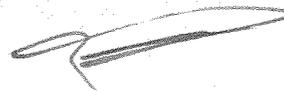


Gustavo F. Alonso

Presidente

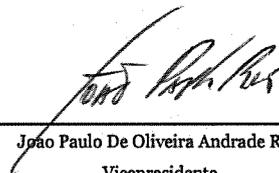
Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



João Paulo De Oliveira Andrade Rias

Vicepresidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

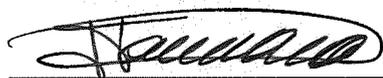
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO intermedio por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 (en miles de pesos)

Movimientos	Nota	Capital social		Ganancias reservadas		Resultados no asignados	Total patrimonio neto
		Acciones en Circulación	Otros	Reserva legal	Otros		
Saldos al comienzo del ejercicio		497.000	-	7.168	28.670	1.258	534.096
Impacto de la implementación de Marco de información contable establecido por el BCRA		-	-	-	-	6.088	6.088
Saldo al inicio del ejercicio ajustado		497.000	-	7.168	28.670	7.348	540.186
Total Resultado integral del período							
- Resultado neto del período				-	-	13.714	13.714
- Otro resultado integral del período							
Saldos al cierre del período		497.000	-	7.168	28.670	21.062	553.900

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

Véase nuestro informe de fecha
30 de mayo de 2018
KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 2 Fº 6



Tamara Vinitzky (Socia)
Contador Público (UBA)
CPCECABA Tº 274 Fº 42

Gustavo F. Aldinso
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
30 de mayo de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Joao Paulo De Oliveira Andrade Rias
Vicepresidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Conceptos	Notas	31 de marzo de 2018	31 de marzo de 2017
Flujos de efectivo de las actividades operativas			
Resultado antes del Impuesto a las ganancias		72.808	20.806
Ajustes para obtener los flujos provenientes de actividades operativas:			
Amortizaciones y desvalorizaciones		933	384
Cargo por incobrabilidad		4.268	9.187
Otros ajustes		-	(829)
Aumentos (disminuciones) netos proveniente de activos operativos:			
Préstamos y otras financiaciones			
Otras entidades financieras		(270.000)	-
Sector privado no financiero y residentes en el exterior		(267.955)	(830.742)
Otros activos		5.265	(13.414)
Aumentos (disminuciones) netos proveniente de pasivos operativos:			
Otras Obligaciones por Intermediación Financiera			
Sector financiero		113.644	708.365
Otros pasivos		11.685	31.690
Pagos por Impuesto a las ganancias	10	(2.732)	(3.309)
Total de flujos de efectivo generados por (utilizados en) las actividades operativas		<u>(332.084)</u>	<u>(77.862)</u>

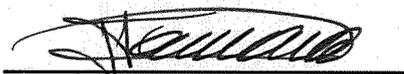
Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros.

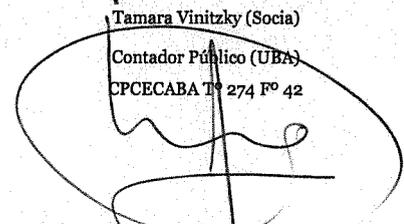
Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018

KPMG

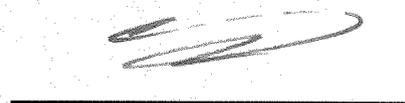
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

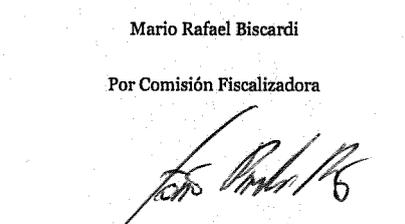

 Tamara Vinitzky (Socia)
 Contador Público (UBA)
 CPCECABA T° 274 F° 42


 Gustavo F. Alonso
 Presidente

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018


 Mario Rafael Biscardi
 Por Comisión Fiscalizadora


 Joao Paulo De Oliveira Andrade Rias
 Vicepresidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO intermedio por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018
(en miles de pesos)

Conceptos	Notas	31 de marzo de 2018	31 de marzo de 2017
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Pagos:			
Compra de propiedad, planta y equipo, activos intangibles y otros activos		1.141	-
Cobros:			
Venta de propiedad, planta y equipo, activos intangibles y otros activos		-	(3.090)
Total de flujos de efectivo generados por (utilizados en) las actividades de inversión		1.141	(3.090)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación			
Cobros:			
Emisión de instrumentos de patrimonio	19	400.000	-
Total de flujos de efectivo generados por (utilizados en) las actividades de financiación		400.000	-
Efecto de las variaciones del tipo de cambio sobre saldos de efectivo y equivalentes de efectivo		19	231
Total de la variación de los flujos de efectivo		69.076	(80.721)
Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalentes		69.076	(80.721)
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio		74.924	158.626
Efectivo y equivalentes al cierre del período	7	144.000	77.905

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

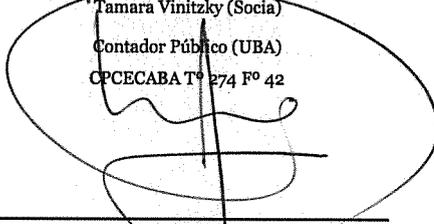
Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6


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


 Gustavo F. Aldonso
 Presidente

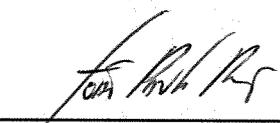
Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora


 João Paulo De Oliveira Andrade Rias
 Vicepresidente

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

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

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

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

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

NOTA 2 – CRITERIOS DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con la normativa del Banco Central de la República Argentina (BCRA) que establece que las entidades bajo su supervisión presenten estados financieros preparados de acuerdo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés), excepto por la excepción transitoria de la aplicación del modelo de deterioro de la sección 5.5 “Deterioro de valor” de la NIIF 9 “Instrumentos financieros” (en adelante “Marco de información contable establecido por el BCRA”).

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.

NOTA 3 – MONEDA FUNCIONAL Y DE PRESENTACIÓN

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

NOTA 4 – JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES

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

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

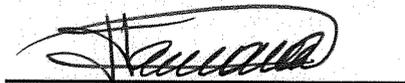
Las estimaciones y los supuestos subyacentes se revisan de forma continua. El efecto de las revisiones de las estimaciones contables se reconoce prospectivamente.

Véase nuestro informe de fecha

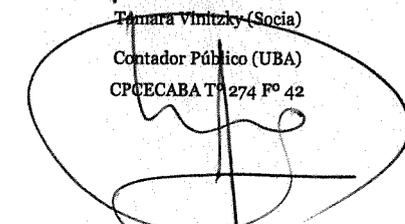
30 de mayo de 2018

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



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



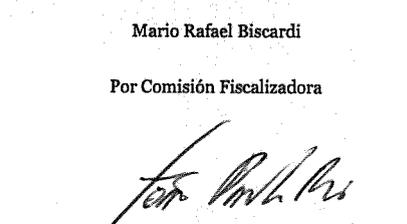
Gustavo F. Alonso
Presidente

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018



Mario Rafael Biscardi
Por Comisión Fiscalizadora



João Paulo De Oliveira Andrade Rias
Vicepresidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

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

4.1. Juicios

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

- Nota 17 – Provisiones

4.2 Premisas y estimaciones sobre incertidumbres

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

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

NOTA 5 - POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

5.1 Moneda extranjera

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

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

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

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

5.2 Efectivo y depósitos en bancos

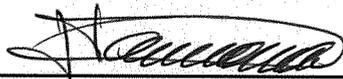
Efectivo y equivalentes de efectivo incluye el efectivo en caja, y los saldos sin restricciones que se mantienen con Bancos Centrales y las cuentas a la vista mantenidas en entidades financieras locales y del exterior.

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018

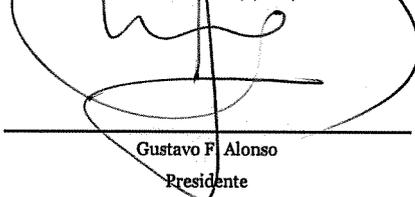
KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 2 Fº 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)
CPCECABA Tº 274 Fº 42



Gustavo F. Alonso
Presidente

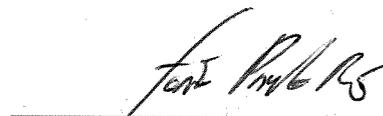
Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Joao Paulo De Oliveira Andrade Rias
Vicepresidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

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

5.3 Activos y pasivos financieros

a) Reconocimiento

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

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

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

b) Clasificación de activos financieros

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

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

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

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

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

En el reconocimiento inicial de un instrumento de patrimonio que no se mantiene para comercializar, la Entidad puede elegir para cada instrumento en forma individual, presentar los cambios en el valor razonable en el ORI.

El resto de los activos financieros se clasificaban como medidos a valor razonable con cambios en resultados. Esta categoría incluye a los instrumentos financieros derivados.

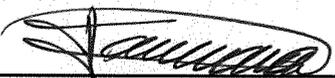
La Entidad evalúa el objetivo del modelo de negocios bajo el cual mantiene un activo mantenido a nivel de portafolio. La información considerada incluye:

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018

KPMG

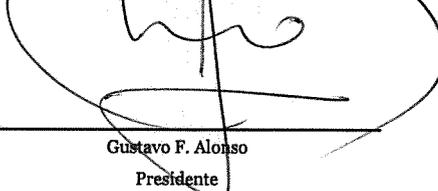
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)

CPCRCABA T° 274 F° 42



Gustavo F. Alonso

Presidente

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Joao Paulo De Oliveira Andrade Rias

Vicepresidente

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

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

- las políticas y objetivos establecidos para el portafolio y la forma en la cual tales políticas se implementan. En particular, si la Dirección se enfoca en la ganancia que se origina en los intereses contractuales;
- cómo se mide e informa a la Dirección, el resultado del portafolio;
- los riesgos que afectan el resultado del modelo de negocios y cómo dichos riesgos son administrados;
- cómo se compensa a los administradores del portafolio (en función del valor razonable de los activos administrados o en función de los flujos de fondos cobrados); y
- la frecuencia volumen y oportunidad de la venta en períodos anteriores, los motivos de dichas ventas y las expectativas sobre la futura actividad de ventas. Sin embargo, la información sobre la actividad de ventas no se considera en forma separada, sino como parte de la evaluación general sobre cómo la Entidad establece objetivos para la administración de los activos financieros.

Los activos financieros mantenidos para comercializar o que son administrados en un portafolio cuyo rendimiento se mide en función de su valor razonable, se miden a su valor razonable con cambios en resultados.

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

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

c) Clasificación de pasivos financieros

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

d) Baja de activos y pasivos financieros

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

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

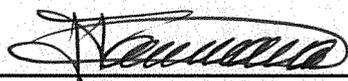
La Entidad realiza transacciones en las cuales se transfieren activos financieros pero se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios del activo transferido. En esos casos, no se da de baja los activos financieros transferidos.

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018

KPMG

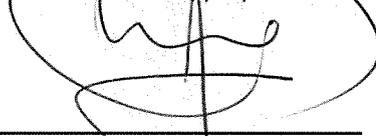
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)

CPCECABA T° 274 F° 42



Gustavo F. Alonso

Presidente

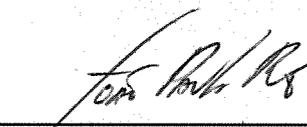
Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



João Paulo De Oliveira Andrade Rias

Vicepresidente

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

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

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

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago se termina, se cancela o expira. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestatario en condiciones significativamente diferentes, o las condiciones son modificadas en forma sustancial, dicho reemplazo o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia se imputa en la línea "Otros ingresos financieros – Por baja o modificación sustancial de pasivos financieros" del Estado de resultados.

e) Compensación de activos y pasivo financieros

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

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

f) Medición a costo amortizado

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

g) Deterioro de activos financieros

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



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

Gustavo F. Alonso
Presidente

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora

João Paulo De Oliveira Andrade Rias
Vicepresidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

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

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

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

5.4 Propiedad, planta y equipo

Las partidas de propiedad, planta y equipo se miden a su costo, neto de la depreciación acumulada y de las pérdidas por deterioro del valor acumuladas, si las hubiera. El costo incluye el precio de compra contado y las erogaciones directamente atribuibles a la adquisición necesarios para llevar el activo a la ubicación y condición necesaria para operar de la manera prevista por la Dirección. [Cuando contractual o legalmente se requiere el retiro o desmantelamiento futuro de un ítem de propiedad, planta y equipo, el costo del activo a la fecha de su reconocimiento inicial incluye el valor presente de la erogación futura estimada por su retiro o desmantelamiento.]

Las erogaciones posteriores se capitalizan únicamente si es probable que las mismas generen beneficios económicos futuros al Banco.

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

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

5.5 Activos intangibles

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

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

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

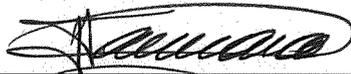
Los métodos de amortización, así como las vidas útiles se revisan a cada fecha de cierre, y se ajustan prospectivamente en caso de corresponder.

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



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

Gustavo F. Alonso
Presidente

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



João Paulo De Oliveira Andrade Rias
Vicepresidente

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

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

5.6 Otros activos no financieros**a) Bienes adquiridos en defensa de crédito**

Los bienes adquiridos en defensa de crédito se miden al valor razonable a la fecha en la cual la Entidad recibió la propiedad de los mismos, y cualquier diferencia con el saldo contable del préstamo relacionado se reconoce en resultados.

5.7 Provisiones

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

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

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

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

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

5.9 Capital social

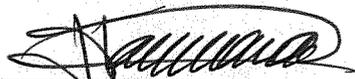
Los costos de transacción incrementables directamente atribuibles a la emisión de acciones ordinarias se reconocen como reducción de los aportes recibidos, neto del impuesto a las ganancias relacionado.

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018

KPMG

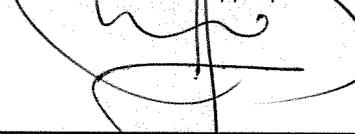
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 2 Fº 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)

CPCECABA Tº 274 Fº 42



Gustavo F. Alonso

Presidente

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Joao Paulo De Oliveira Andrade Rias

Vicepresidente

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

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

5.10 Ingresos y egresos por intereses

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

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

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

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

5.11 Ingresos y egresos por comisiones

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

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

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

5.12 Arrendamientos**a) Contratos que contienen un arrendamiento**

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

b) Clasificación de un arrendamiento

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

c) Arrendamientos en los que la Entidad es arrendatario

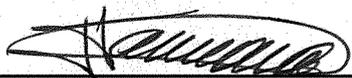
El activo arrendado en un arrendamiento operativo no se reconoce contablemente. Los pagos realizados bajo un arrendamiento operativo se reconocen en resultados aplicando el método de la línea recta en el plazo del arrendamiento.

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018

KPMG

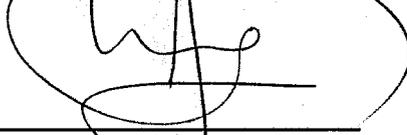
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 2 Fº 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)

CPC/ECABA Tº 274 Fº 42



Gustavo F. Alonso

Presidente

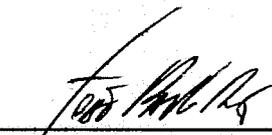
Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



João Paulo De Oliveira Andrade Rias

Vicepresidente

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

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

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

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

5.13 Impuesto a las ganancias corriente y diferido

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

a) Impuesto corriente

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

b) Impuesto diferido

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

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

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

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

c) Alícuota del impuesto a las ganancias

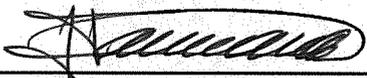
La alícuota del impuesto a las ganancias es del 30% para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero del 2018 hasta el 31 de diciembre del 2019 y del 25% para los ejercicios posteriores.

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)

CPCECABA T° 274 F° 42



Gustavo F. Alonso

Presidente

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



João Paulo De Oliveira Andrade Rias

Vicepresidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

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

d) Posiciones fiscales inciertas

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

NOTA 6 – NIIF EMITIDAS AÚN NO VIGENTES

Una serie de nuevas normas y modificaciones a las normas vigentes entrarán en vigencia con posterioridad al 1 de enero de 2018, y cuya aplicación anticipada se permite.

La Entidad considera que la única norma que podría tener impacto potencial en la situación financiera y en los resultados de la Entidad es la NIIF 16 Arrendamientos, que reemplazará a las actuales normas sobre arrendamientos a partir de ejercicios comenzados el 1 de enero de 2019.

La NIIF 16 introduce un modelo de arrendamiento contable único para los arrendatarios, por el cual se reconoce un activo por derecho de uso del activo arrendado y un pasivo por arrendamiento por la obligación de realizar pagos por el arrendamiento. Existen exenciones de reconocimiento para los arrendamientos de corto plazo y los arrendamientos de partidas de bajo valor.

La NIIF 16 no introduce modificaciones a la contabilidad del arrendador, es decir que se continúa con la clasificación de los arrendamientos como financieros u operativos.

NOTA 7 – EFECTIVO Y DEPÓSITOS EN BANCOS

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

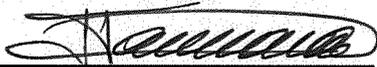
	31 de marzo de 2018	31 de marzo de 2017
Efectivo	5	5
Entidades financieras y corresponsables	143.995	77.900
	144.000	77.905

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 2 Fº 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)

CPCECABA Tº 274 Fº 42

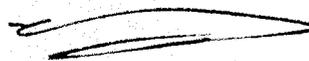


Gustavo F. Alonso

Presidente

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



João Paulo De Oliveira Andrade Rias

Vicepresidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

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

NOTA 8 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de Otros activos financieros es la siguiente:

	31 de marzo de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Medidos a costo amortizado			
Deudores varios	41.482	30.231	29.781
Menos: Previsión por riesgo de incobrabilidad (Anexo R)	(471)	(242)	(60)
	<u>41.011</u>	<u>29.989</u>	<u>29.721</u>

NOTA 9 – PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES

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

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

	31 de marzo de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Medidos a costo amortizado	5.259.988	4.733.055	1.601.712
Menos: Previsión por riesgo de incobrabilidad	(55.701)	(51.433)	(16.236)
	<u>5.204.287</u>	<u>4.681.622</u>	<u>1.585.476</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.

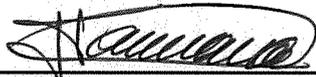
	31 de marzo de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Total Anexo C	5.259.517	4.732.813	1.601.692
Menos:			
Previsión por riesgo de incobrabilidad	(55.230)	(51.191)	(16.216)
Total préstamos y otras financiaciones	<u>5.204.287</u>	<u>4.681.622</u>	<u>1.585.476</u>

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)

CPCECABA T° 274 F° 42

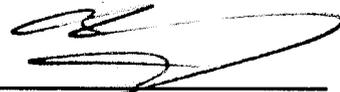


Gustavo F. Alonso

Presidente

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



João Paulo De Oliveira Andrade Rias

Vicepresidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

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

a) Sector privado no financiero y residentes en el exterior

La composición del rubro es la siguiente

	31 de marzo de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Prendarios	5.253.200	4.726.611	1.599.995
Arrendamientos financieros	6.317	6.202	1.697
Menos: Previsión por riesgo de incobrabilidad (Anexo R)	(55.230)	(51.191)	(16.216)
Total	5.204.287	4.681.622	1.585.476

La composición por tipo de cartera es la siguiente:

	31 de marzo de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Cartera comercial	2.351.370	2.302.878	1.454.158
Cartera consumo y vivienda	3.218.082	2.713.368	167.710
Total	5.569.452	5.016.246	1.621.868

La clasificación de los préstamos y otras financiaciones por situación crediticia (determinada según los criterios dispuestos por el BCRA) y de las garantías recibidas se informa en el Anexo B. La conciliación de la información incluida en dicho Anexo con los saldos contables se muestra a continuación.

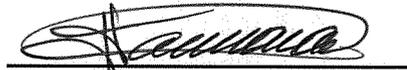
	31 de marzo de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Total cartera comercial según Anexo B	2.351.370	2.302.878	1.454.158
Total cartera consumo y vivienda según Anexo B	3.218.082	2.688.105	167.710
Menos: Situación "Irrecuperable"	(653)	-	-
Total cartera consumo y vivienda	3.217.429	2.688.105	167.710

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018

KPMG

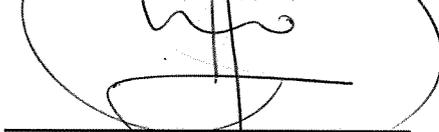
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 2 Fº 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)

CPCECABA Tº 274 Fº 42

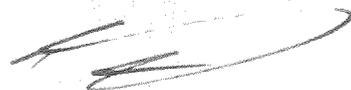


Gustavo F. Alonso

Presidente

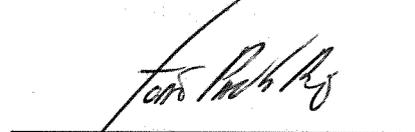
Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



João Paulo De Oliveira Andrade Rias

Vicepresidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

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

NOTA 10 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS

a) Activo por impuesto a las ganancias corriente

La composición del rubro es la siguiente:

	31 de marzo de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Anticipos		8.804	1.106
Percepciones y retenciones	990	151	360
Total	990	8.955	1.466

b) Pasivo por impuesto a las ganancias corriente

La composición del rubro es la siguiente:

	31 de marzo de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Anticipos	11.082		
Provisión impuesto a las ganancias	(81.332)	(53.976)	(11.428)
Total	(70.250)	(53.976)	(11.428)

c) Activo y pasivo por impuesto a las ganancias diferido

La composición y la evolución de activo y pasivo por impuesto a las ganancias diferido se informan a continuación

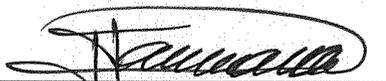
Concepto	Al 31 de diciembre de 2017	Cambios reconocidos en		Al 31 de marzo de 2018	
		Estado de resultados	Estado de ORI	Activo por impuesto diferido	Pasivo por impuesto diferido
Previsiones por riesgo de incobrabilidad	21.053	(2.008)	-	19.045	-
Saldo	21.053	(2.008)	-	19.045	-

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)

CPCECABA T° 274 F° 42



Gustavo F. Alonso

Presidente

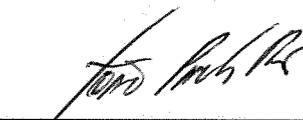
Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



João Paulo De Oliveira Andrade Rias

Vicepresidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

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

Concepto	Al 31 de diciembre de 2016	Cambios reconocidos en		Al 31 de marzo de 2017	
		Estado de resultados	Estado de ORI	Activo por impuesto diferido	Pasivo por impuesto diferido
Previsiones por riesgo de incobrabilidad	7.112	2.573	-	9.685	-
Provisiones					
Saldo	7.112	2.573	-	9.685	-

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

	31 de marzo de 2018	31 de marzo de 2017
Impuesto corriente	27.355	9.665
Impuesto diferido	2.008	(2.573)
Cargo por impuesto a las ganancias	29.363	7.092

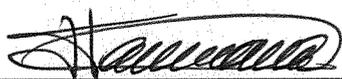
La reconciliación de la tasa efectiva del impuesto se muestra a continuación:

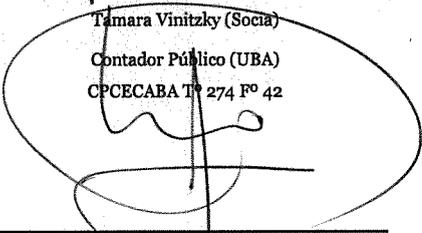
	31 de marzo de 2018	31 de marzo de 2017
Resultado antes del impuesto a las ganancias	72.808	20.078
Alícuota del impuesto a las ganancias	35%	35%
Impuesto sobre la ganancia gravada	25.483	7.027
Diferencias permanentes:		
Ingresos no sujetos al impuesto a las ganancias	-	-
Egresos no deducibles del impuesto a las ganancias	1.872	2.637
Cargo por impuesto a las ganancias	27.355	9.665

Al 31 de marzo de 2018 y 2017, la tasa efectiva de impuesto a las ganancias es 37,57% y 48,14%, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
30 de mayo de 2018
KPMG

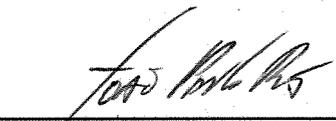
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 2 Fº 6


Támara Vinitzky (Socia)
Contador Público (UBA)
CPCECABA Tº 274 Fº 42


Gustavo F. Alonso
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
30 de mayo de 2018


Mario Rafael Biscardi
Por Comisión Fiscalizadora


João Paulo De Oliveira Andrade Rias
Vicepresidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

al 31 de marzo de 2018 (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 2017	Vida útil total estimada en años	Altas	Bajas	Depreciación			Valor residual al 31 de marzo de 2018	
					Acumulada al 31 de diciembre de 2017	Baja	Del período		
Mobiliario e Instalaciones	6.694	10	-	-	998	-	190	1.188	6.504
Máquinas y equipos	3.692	3 y 5	124	-	678	-	368	1.046	3.448
Vehículos	3.009	5	1.473	595	944	-	213	1.157	3.674
Total	13.395		1.597	595	2.620	-	771	3.391	13.626

Concepto	Valor de origen al 31 de diciembre de 2016	Vida útil total estimada en años	Altas	Bajas	Depreciación			Valor residual al 31 de marzo de 2017	
					Acumulada al 31 de diciembre de 2016	Baja	Del período		
Mobiliario e Instalaciones	7.402	10	291	73	315	73	186	428	7.192
Máquinas y equipos	231	3 y 5	-	-	102	-	19	121	110
Vehículos	3.390	5	841	193	519	10	179	688	3.350
Diversos	4.833	3 y 5	-	3.956	-	-	-	-	877
Total	15.856		1.132	4.222	936	83	384	1.237	11.529

NOTA 12 – ACTIVOS INTANGIBLES

La evolución del rubro se muestra a continuación:

Concepto	Valor de origen al 31 de diciembre de 2017	Vida útil total estimada en años	Altas	Bajas	Amortización			Valor residual al 31 de marzo de 2018	
					Acumulada al 31 de diciembre de 2017	Baja	Del período		
Licencias	1.754	1 y 5	139	-	206	-	162	368	1.525
Total	1.754	1 y 5	139	-	206	-	162	368	1.525

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018

KPMG

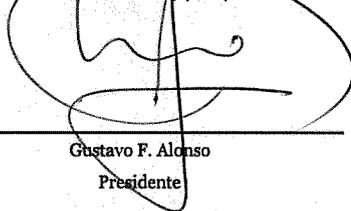
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)

CPCECABA T° 474 F° 42



Gustavo F. Alonso

Presidente

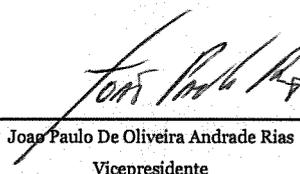
Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Joao Paulo De Oliveira Andrade Rias

Vicepresidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

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

NOTA 13 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

La composición del rubro es la siguiente:

	31 de marzo de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Bienes Adquiridos en defensa de crédito	107	107	107
Otros	10.514	7.814	18.448
Total	10.621	7.921	18.555

NOTA 14 – OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

	31 de marzo de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Recaudaciones y otras cobranzas por cuenta de terceros	(187.475)	(136.709)	-
Acreedores varios	(84)	(68)	(137.134)
Total	(187.559)	(136.777)	(137.134)

NOTA 15 – FINANCIACIONES RECIBIDAS DEL BCRA Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS

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

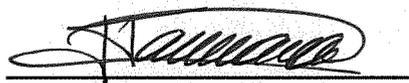
	31 de marzo de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
BBVA BANCO FRANCÉS	(3.715.215)	(3.834.897)	(1.014.960)
BANCO MACRO	(215.507)	-	-
BANCO PATAGONIA	(33.032)	(30.803)	-
BANCO ICBC	(22.300)	(20.813)	-
BANCO SANTANDER	-	(25.590)	-
BANCO ITAU	-	(10.026)	-
OTROS	(2.365)	(3.428)	(31.425)
Total	(3.988.419)	(3.925.557)	(1.046.385)

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018

KPMG

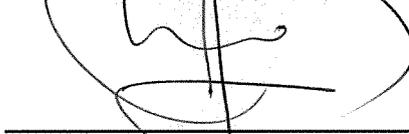
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 2 Fº 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)

CPCECABA Tº 274 Fº 42



Gustavo F. Alonso

Presidente

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



João Paulo De Oliveira Andrade Rias

Vicepresidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

al 31 de marzo de 2018 (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; solicitud que a la fecha de los presentes estados contables, se encuentra en trámite de aprobación por dicho organismo.

NOTA 17 – PROVISIONES

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

a) Por provisiones de juicios de terceros

Son juicios vigentes probables y cuantificables con terceros y concesionarios. Su naturaleza es de origen comercial con un plazo de cancelación de menor a 12 meses por un monto de 2.114 y mayor a 12 meses por 8.112.

NOTA 18 – OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

La composición del rubro es la siguiente:

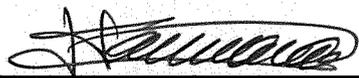
	31 de marzo de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Impuestos a pagar	(44.526)	(34.224)	(26.071)
Remuneraciones y cargas sociales	(30.477)	(27.744)	(13.564)
Retenciones sobre remuneraciones	(1.196)	(1.139)	(3.024)
Otros pasivos no financieros	(51.470)	(42.223)	(23.578)
Total	<u>(127.669)</u>	<u>(105.330)</u>	<u>(66.237)</u>

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)

CPCECABA T° 274 F° 42



Gustavo F. Alonso

Presidente

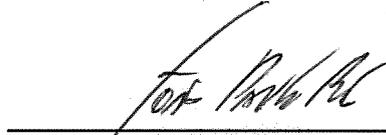
Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Joao Paulo De Oliveira Andrade Rias

Vicepresidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

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

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
A	439.530	1	1	439.530	-	-	439.530	-
B	457.470	1	1	457.470	-	-	457.470	-

Se ha informado a IGJ por los aumentos de capital en efectivo con fecha de presentación de 09 de mayo de 2018. Los aportes se realizaron con fecha 16 y 18 de enero de 2018.

NOTA 20 – INGRESOS POR INTERESES

	31 de marzo de 2018	31 de marzo de 2017
Por préstamos y otras financiaciones		
Sector financiero	7.117	903
Prendarios	393.829	160.742
Arrendamientos financieros	294	-
Total	401.240	161.645

NOTA 21 – EGRESOS POR INTERESES

	31 de marzo de 2018	31 de marzo de 2017
Por financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	(244.609)	(84.991)
Por otros pasivos financieros	(211)	-
Total	(244.820)	(84.991)

NOTA 22 – EGRESOS POR COMISIONES

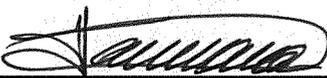
	31 de marzo de 2018	31 de marzo de 2017
Otros	(3.985)	(755)
Total	(3.985)	(755)

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 2 Fº 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)

CPCECABA Tº 274 Fº 42



Gustavo F. Alonso

Presidente

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018

Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



João Paulo De Oliveira Andrade Rias

Vicepresidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

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

NOTA 23 – DIFERENCIA DE COTIZACIÓN DE ORO Y MONEDA EXTRANJERA

	31 de marzo de 2018	31 de marzo de 2017
Conversión a pesos de los activos y pasivos en moneda extranjera	(19)	(231)
Total	(19)	(231)

NOTA 24 – OTROS INGRESOS OPERATIVOS

	31 de marzo de 2018	31 de marzo de 2017
Por venta de propiedad, planta y equipo	2	17
Previsiones desafectadas	-	829
Intereses punitivos	398	81
Otros	719	689
Total	1.119	1.616

NOTA 25 – BENEFICIOS AL PERSONAL

	31 de marzo de 2018	31 de marzo de 2017
Remuneraciones	(18.749)	(14.115)
Cargas Sociales	(2.413)	(1.734)
Servicios al personal	(660)	(563)
Otros beneficios al personal a corto plazo	(427)	731
Total	(22.249)	(15.681)

NOTA 26 – GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	31 de marzo de 2018	31 de marzo de 2017
Representación, viáticos y movilidad	(828)	(151)
Servicios administrativos contratados	(10.438)	(9.351)
Honorarios a Directores y Síndicos	(130)	(33)
Otros honorarios	(1.169)	(390)
Seguros	(255)	(2.170)
Alquileres	(1.072)	(1.052)
Papelaría y útiles	(59)	(27)
Electricidad y comunicaciones	(116)	(70)
Propaganda y publicidad	(505)	-
Impuestos	(4.588)	(2.969)
Gastos de mantenimiento, conservación y reparaciones	(365)	(254)

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)

CPCECABA T° 274 F° 42



Gustavo F. Alonso

Presidente

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Joao Paulo De Oliveira Andrade Rias

Vicepresidente

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

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

Otros	(454)	(903)
Total	<u>(19.979)</u>	<u>(17.370)</u>

NOTA 27 – OTROS GASTOS OPERATIVOS

	31 de marzo de 2018	31 de marzo de 2017
Impuesto sobre los ingresos brutos	(29.871)	(12.865)
Interés sobre la obligación de beneficios definidos	-	(56)
Otros	(3.427)	(935)
Total	<u>(33.298)</u>	<u>(13.856)</u>

NOTA 28 – GESTIÓN DE CAPITAL Y POLÍTICA DE TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO**28.1. Principales accionistas**

El capital social de VWFS asciende a miles de \$ 897.000, representado por 897.000.000 acciones ordinarias, nominativas, no endosables, caratulares de \$ 1 valor nominal y con derecho a un voto por acción, de las cuales 439.530.000 son acciones Clase A y 457.470.000 son de Clase B. Las acciones Clase A, representativas del 49% del total, son de titularidad de Volkswagen Financial Services Holding Argentina S.R.L. y las acciones Clase B, representativas del 51% restante, son de titularidad de BBVA Banco Francés. Cada acción de Clase A y Clase B da derecho a un voto. Los accionistas de VWFS no poseen diferentes derechos de voto.

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

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

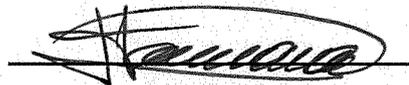
28.2. Estructura organizacional

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018

KPMG

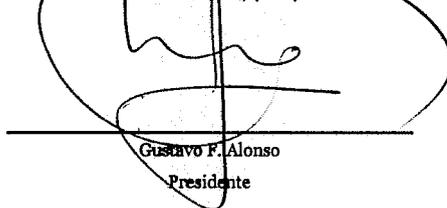
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)

CPCECABA T° 274 F° 42

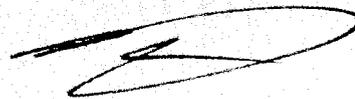


Gustavo F. Alonso

Presidente

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



João Paulo De Oliveira Andrade Rias

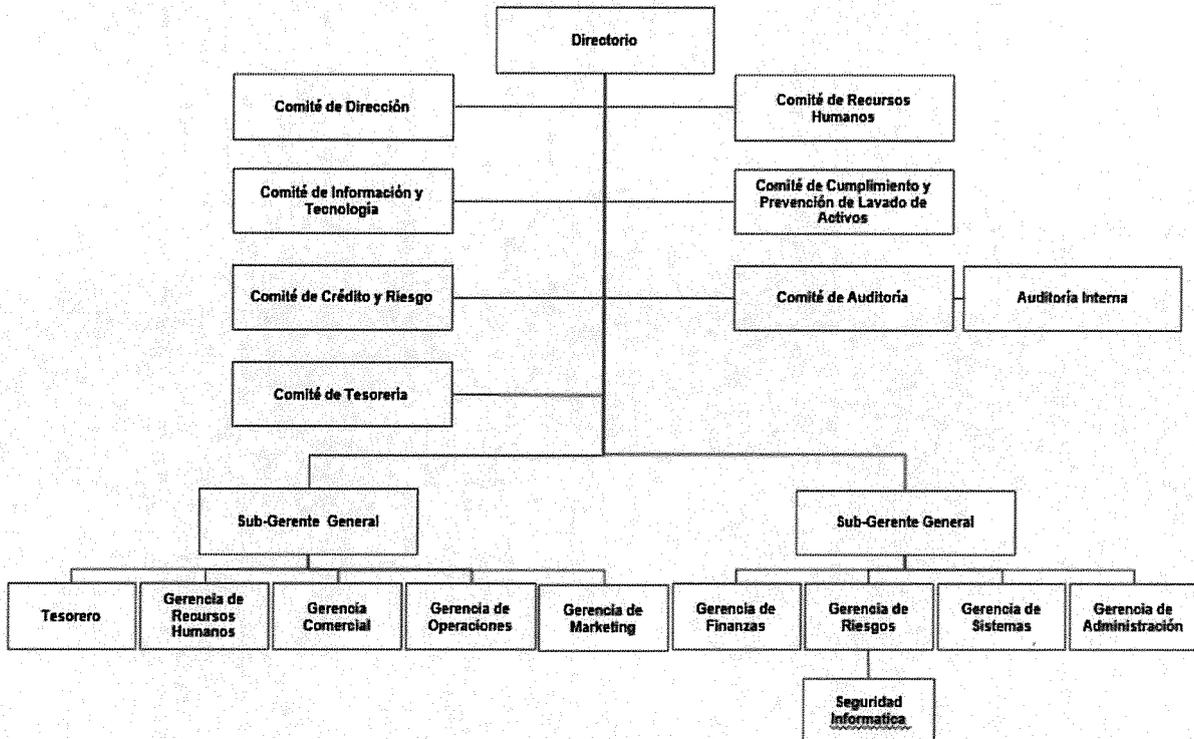
Vicepresidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

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

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



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

La Entidad no cuenta con Sucursales o Subsidiarias.

28.3. Directorio

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)

CPCECABA T° 274 F° 42

Gustavo F. Alonso

Presidente

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018

Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora

João Paulo De Oliveira Andrade Rias

Vicepresidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

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

a) Directores

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

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

Nombre	Cargo actual	Expiración del mandato
Gustavo Fabián Alonso	Director Titular – Presidente (designado por accionistas de Clase B)	31/12/2018
Joao Paulo de Oliveira Andrade Rias	Vicepresidente - Director Titular (designado por accionistas de Clase A)	31/12/2018
Oscar Miguel Castro	Director Titular (designado por accionistas de Clase B)	31/12/2018
Gabriel Pellejero	Director Titular (designado por accionistas de Clase A)	31/12/2018
Gabriel Eugenio Milstein	Director Suplente (designado por accionistas de Clase B)	31/12/2018
Javier Martinez Vallano	Director Suplente (designado por accionistas de Clase A)	31/12/2018

b) Facultades y responsabilidades del Directorio

Los Directores en su condición de integrantes del órgano de administración de la Entidad, en el ámbito propio de su actuación, deben observar las pautas de conducta que establece la legislación de fondo, en especial, la ley de sociedades comerciales, actuando con idoneidad, eficiencia en el desempeño de sus funciones y especificidad en la competencia para los negocios objeto de la Entidad. En consecuencia deberán postergar sus intereses personales y evitar la actuación en competencia con la Entidad salvo expresa y previa aprobación del Directorio o conformidad de la sindicatura.

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

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

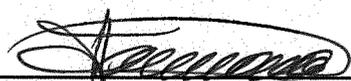
2. Dividendos: proponer la distribución o no de dividendos y su forma de pago. Es un objetivo del Directorio propender a la distribución a los accionistas de los dividendos del ejercicio en los porcentajes y bajo las condiciones establecidas por los organismos de contralor. A tal fin podrá aprobar una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

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018

KPMG

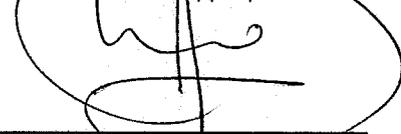
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 2 Fº 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)

CPCECABA Tº 274 Fº 42



Gustavo F. Alonso

Presidente

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Joao Paulo De Oliveira Andrade Rias

Vicepresidente

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

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

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

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

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

ii) Monitoreo del Riesgo: la política de control y gestión de riesgos, riesgos de crédito, de mercado, de liquidez y estructurales, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control interno y externo. A tal fin, el Directorio tomará nota del informe de Riesgos, el cual contiene un análisis de la situación de riesgos de crédito, de mercado, de liquidez, segmentación de clientes, junto con el análisis de escenarios de estrés y planes de contingencia.

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

iv) Código Ético: la aplicación de un Código Ético por todo el personal de VWFS, cuyo cumplimiento deberá ser monitoreado por auditoría interna.

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

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

vi) Política de Retribuciones y Evaluación de Desempeño: la política de retribuciones y evaluación del desempeño, estableciendo estándares de desempeño de la Alta Gerencia.

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018

KPMG

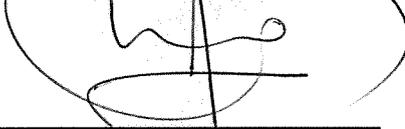
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 2 Fº 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)

CPCECABA Tº 274 Fº 42



Gustavo F. Alonso

Presidente

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Joao Paulo De Oliveira Andrade Rias

Vicepresidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

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

xi) **Transparencia de la información:** deberá poner a disposición del mercado la información financiera que, por su condición de emisora de obligaciones negociables, la Entidad deba hacer pública periódicamente. En este sentido, el Directorio, dentro del principio de transparencia que debe presidir la actuación de la Entidad en los mercados financieros, establecerá los medios adecuados para asegurar que la Entidad comunica toda aquella información que pueda resultar relevante para los accionistas e inversores, y que esta información resulte ser correcta y veraz. Asimismo podrá sugerir mecanismos para mejorar las relaciones y comunicaciones con los inversores.

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

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

c) Ética y Normas de Conducta

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

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

d) Conflictos de Intereses

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

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

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

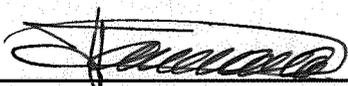
Los Directores no podrá valerse de su posición en la Entidad para obtener una ventaja patrimonial, así como aprovechar en beneficio propio o indirectamente o de personas a él vinculadas, una oportunidad de negocio de la que haya tenido

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018

KPMG

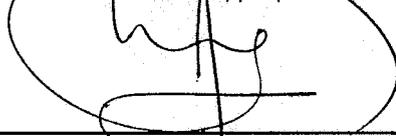
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 2 Fº 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 274 Fº 42



Gustavo F. Alonso

Presidente

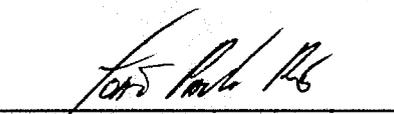
Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Joao Paulo De Oliveira Andrade Rias

Vicepresidente

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

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

conocimiento como consecuencia de su actividad como Directores de VWFS, a no ser que la misma haya sido previamente ofrecida a la Entidad y ésta desista de explotarla y su aprovechamiento sea autorizado por el Directorio.

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

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

28.4. Comités

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

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

A) Comité de Dirección

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

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

B) Comité de auditoría (B.C.R.A.)

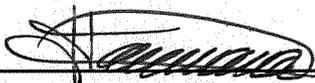
De acuerdo con las disposiciones de B.C.R.A., el Comité de Auditoría Interna de la Entidad se encuentra integrado por dos directores, de los cuales uno debe haber sido designado por los accionistas de Clase A y otro por los accionistas de Clase B, y por el Responsable Máximo de Auditoría Interna de acuerdo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

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 2 Fº 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)

CPCECABA TP 274 Fº 42

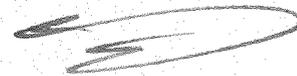


Gustavo F. Alonso

Presidente

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Joao Paulo De Oliveira Andrade Rias

Vicepresidente

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

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

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

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

C) Comité de cumplimiento y prevención de lavado de activos

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

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

En particular, este Comité debe:

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

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

D) Comité de Tesorería

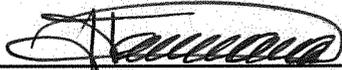
Este Comité se encuentra integrado por dos Directores uno de ellos designado por la Clase A de acciones y otro designado por la Clase B y el Responsable Máximo Financiero de la Entidad. Este comité será responsable de los temas indicados a continuación, y de cualquier otro tema que le atribuyan las leyes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

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)

CPCECABA T° 274 F° 42

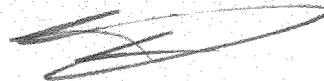


Gustavo F. Alonso

Presidente

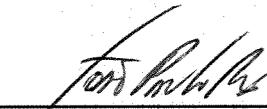
Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



João Paulo De Oliveira Andrade Rias

Vicepresidente

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

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

Las principales funciones del Comité son:

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

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

E) Comité de Crédito y Riesgos

En materia de administración de riesgos de créditos y riesgos, VWFS cuenta con un Comité de Créditos y riesgos integrado por un Director Titular designado por los accionistas titulares de las acciones ordinarias Clase A, un Director Titular designado por los accionistas titulares de las acciones ordinarias Clase B; y el Responsable Máximo de Créditos de la Entidad y/o cualquier miembro de la Gerencia que éste designe de acuerdo al contrato de operador. Asimismo, podrán participar en carácter de invitados, las personas que resultaren necesarias para evaluar la toma de decisiones.

Las principales funciones del Comité son:

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

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

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 2 Fº 6



Tamara Viniczky (Socia)

Contador Público (UBA)

CPCECABA TP 274 Fº 42



Gustavo F. Alonso

Presidente

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



João Paulo De Oliveira Andrade Rias

Vicepresidente

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

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

F) Comité de Información y Tecnología (IT)

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

En particular, son funciones del Comité:

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

G) Comité de Recursos Humanos

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

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

Las principales funciones del Comité son:

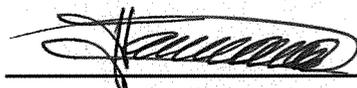
- Efectuar propuestas al Directorio sobre la definición del organigrama;
- Efectuar propuestas al Directorio sobre la promociones a nivel gerencial;
- Efectuar propuestas al Directorio sobre los lineamientos de las Políticas de Recursos Humanos;

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018

KPMG

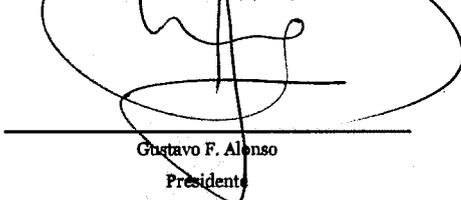
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)

CPDECABA T° 274 F° 42



Gustavo F. Alonso

Presidente

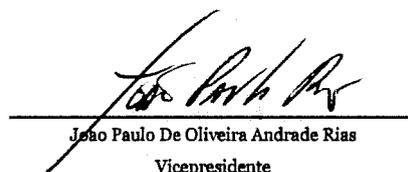
Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



João Paulo De Oliveira Andrade Rias

Vicepresidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

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

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

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

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

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

28.5. Códigos de Conducta

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

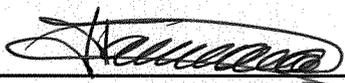
- Código de gobierno societario: en este documento se hace referencia a la manera que la Entidad desarrolla sus actividades y negocios, describiéndose, entre otros aspectos, los lineamientos corporativos del Grupo Volkswagen, la estructura organizacional de VWFS, como así también sus órganos de gobierno, su sistema de control interno y las políticas implementadas en materia de transparencia, gestión de riesgos e incentivos económicos al personal.
- Código de conducta: a través de este código, la Entidad tiene por finalidad establecer los principios básicos de conducta haciendo foco en aspectos tales como integridad, transparencia en la gestión del negocio, responsabilidad respecto a los principios y derechos sociales, igualdad de oportunidades y respeto mutuo, los empleados y la representación de los trabajadores, la cultura y colaboración del management, la prevención de conflictos de intereses y la corrupción, el trato con los socios comerciales y terceros, el tratamiento de la información, la protección laboral y de la salud, la protección del medio ambiente y la protección y el uso adecuado del patrimonio de VWFS.

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018

KPMG

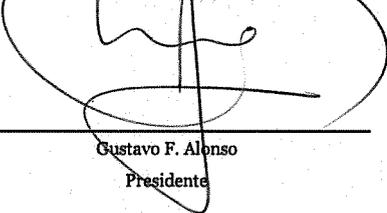
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 2 Fº 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)

CPEECABA Tº 274 Fº 42



Gustavo F. Alonso

Presidente

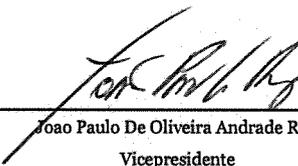
Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Joao Paulo De Oliveira Andrade Rias

Vicepresidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

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

- Código de prevención de conflictos de intereses y corrupción: esta directriz organizacional regula la actuación en caso de conflicto de intereses y lucha contra la corrupción y los delitos económicos. Su finalidad es la prevención de la corrupción y los delitos económicos de forma sostenida, mediante reglamentaciones vinculantes y comprensibles y medidas de acompañamiento (como por ejemplo: rotaciones en los puestos de trabajo, principio de vigilancia por varios ojos, información y consejo). Asimismo, tiene como objetivo establecer un sistema adicional de esclarecimiento y persecución de este tipo de actuaciones y delitos.
- Resoluciones en materia de regalos e invitaciones: estas resoluciones tienen por finalidad establecer las reglas sobre entrega de presentes, premios, regalos e invitaciones por parte de VWFS para el público interno y externo. Las normas contenidas en este documento son un medio necesario para proteger a los empleados de la Entidad y a terceras partes, de manera de evitar cualquier conflicto de intereses y las consecuencias jurídicas que pudieran derivarse como consecuencia de ello.

NOTA 29 – RIESGOS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

29.1 Riesgo crediticio

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

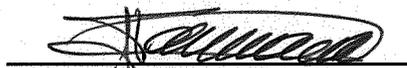
- o Manuales de procedimientos para personas físicas y personas jurídicas que definen con la mayor claridad posible los riesgos de crédito incluyendo la financiación mayorista hacia los concesionarios (operatoria wholesale).
- o Sistemas de Credit Scoring:
 - Es una herramienta estadística que analiza,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

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018

KPMG

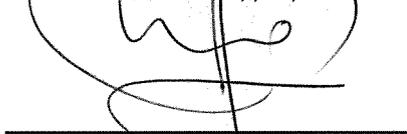
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 2 Fº 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)

CPCECABA Tº 274 Fº 42



Gustavo F. Alonso

Presidente

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Joao Paulo De Oliveira Andrade Rias

Vicepresidente

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

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

rutinas de score definidas, en caso de no encontrar ningún inconveniente, se aprobará la operación, de lo contrario será analizada por nuestra plataforma de riesgos para definirla. Las resoluciones estarán disponibles en el mismo sitio WEB. La liquidación de las operaciones se realizará con documentación digital.

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

29.2 Riesgo de Liquidez, Tasa y Mercado

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

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

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

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

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

29.3 Riesgo Operacional

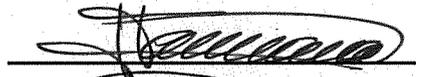
En lo referente a riesgos operacionales, la Entidad cuenta con un procedimiento para efectuar la Evaluación del Riesgo Operacional (ROP) basado en la visión del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea.

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 2 Fº 6



Tamara Vinitzky (Socia)
Contador Público (UBA)
CPECEABA Tº 274 Fº 42

Gustavo F. Alonso
Presidente

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Joao Paulo De Oliveira Andrade Rias
Vicepresidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

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

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

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

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

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

Las etapas para la definición del Mapa de Riesgos son:

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

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

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018

KPMG

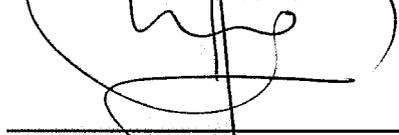
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)

CPCECABA T° 274 F° 42



Gustavo F. Alonso

Presidente

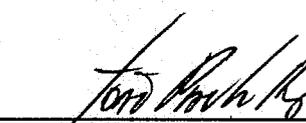
Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Joao Paulo De Oliveira Andrade Rias

Vicepresidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

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

	Anexo D – Apertura por plazos de préstamos y otras financiaciones 31 de Marzo de 2018	Anexo I – Apertura de pasivos financieros por plazos remanentes 31 de Marzo de 2018	<u>Total</u>
Vencido	-	-	-
Hasta 1 mes	571.989	898.389	1.470.378
Entre 2 y 3 meses	2.386.720	1.807.147	4.193.867
Entre 3 y 6 meses	560.076	696.407	1.256.483
Entre 6 y 12 meses	963.744	632.560	1.596.304
Entre 12 y 24 meses	1.096.977	246.638	1.343.615
Más de 24 meses	551.855	-	551.855

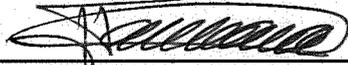
	Anexo D – Apertura por plazos de préstamos y otras financiaciones 31 de Diciembre de 2017	Anexo I – Apertura de pasivos financieros por plazos remanentes 31 de Diciembre de 2017	<u>Total</u>
Vencido	-	-	-
Hasta 1 mes	176.853	843.124	1.019.977
Entre 2 y 3 meses	2.534.034	1.747.587	4.281.621
Entre 3 y 6 meses	455.307	595.074	1.050.381
Entre 6 y 12 meses	789.023	616.469	1.405.492
Entre 12 y 24 meses	952.649	449.391	1.402.040
Más de 24 meses	440.795	-	440.795

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018

KPMG

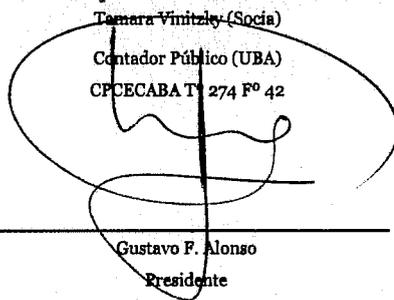
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 2 Fº 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)

CPCECABA Tº 274 Fº 42



Gustavo F. Alonso

Presidente

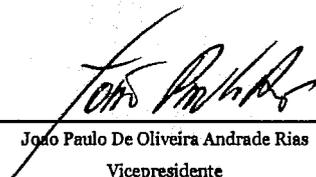
Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



João Paulo De Oliveira Andrade Rias

Vicepresidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

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

	Anexo D – Apertura por plazos de préstamos y otras financiaciones 31 de Diciembre de 2016	Anexo I – Apertura de pasivos financieros por plazos remanentes 31 de Diciembre de 2016	<u>Total</u>
Vencido	-	-	-
Hasta 1 mes	2.503	1.023.194	1.025.697
Entre 2 y 3 meses	1.397.112	-	1.397.112
Entre 3 y 6 meses	150.841	-	150.841
Entre 6 y 12 meses	52.757	-	52.757
Entre 12 y 24 meses	64.933	-	64.933
Más de 24 meses	27.752	-	27.752

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

	<u>31 de marzo de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
Activos financieros		
Préstamos y otras financiaciones	1.648.832	1.393.444
Total	1.648.832	1.393.444
Pasivos financieros		
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	(246.638)	(449.391)
Total	1.402.194	944.053

La posición en moneda extranjera se muestra a continuación

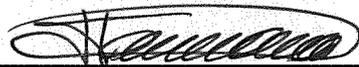
Concepto	Total al 31 de marzo de 2018	Dólar
Activos financieros		
Efectivo y depósitos en bancos	4.612	4.612
Otros títulos de deuda		
Total activos financieros en moneda extranjera	4.612	4.612
Total	4.612	4.612

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)

CPOECABA T° 274 F° 42

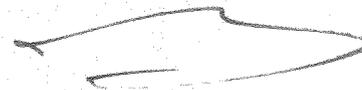


Gustavo F. Alonso

Presidente

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Joao Paulo De Oliveira Andrade Rias

Vicepresidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

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

Concepto	Total al 31 de diciembre de 2017	Dólar
Activos financieros		
Efectivo y depósitos en bancos	3.078	3.078
Total	3.078	3.078

Concepto	Total al 31 de diciembre de 2016	Dólar
Activos financieros		
Efectivo y depósitos en bancos	3.306	3.306
Total activos financieros en moneda extranjera	3.306	3.306

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:

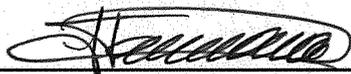
- **Personas:** el segmento Personas agrupa las operaciones de los clientes individuales. Los productos más utilizados por éstos incluyen préstamos prendarios.
- **Empresas:** el segmento Empresas (concesionarios) agrupa las operaciones realizadas por las grandes, medianas, micro y pequeñas empresas, 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

30 de mayo de 2018

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)

CPCECABA T° 274 F° 42

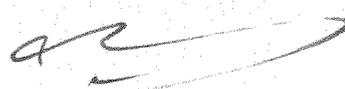


Gustavo F. Alonso

Presidente

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Joao Paulo De Oliveira Andrade Rias

Vicepresidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

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

La información por el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018 se presenta a continuación.

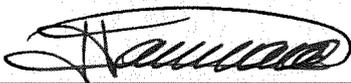
	Segmento personas	Segmento empresas	Segmento financiero y público	Tesorería	Otros sin distribución	Ajustes de valuación	Total
Ingresos netos por intereses y similares	195.715	198.115	-	(237.493)	83	-	156.420
Ingresos netos por comisiones	(1.485)	(1.978)	-	-	(522)	-	(3.985)
Diferencia de cambio neta	-	-	-	-	(19)	-	(19)
Otros ingresos operativos	391	49	-	-	679	-	1.119
Total de ingresos operativos antes de la pérdida por deterioro de activos financieros	194.621	196.186	-	(237.493)	221	-	153.535
Cargos por incobrabilidad netos generados por préstamos	(6.586)	2.318	-	-	-	-	(4.268)
Subtotal	188.035	198.504	-	-237.493	221	-	149.267
Total de gastos operativos	(17.503)	(14.187)	-	(528)	(44.241)	-	(76.459)
Ganancia (pérdida) antes del Impuesto a las ganancias	170.532	184.317	-	(238.021)	(44.020)	-	72.808
Impuesto a las ganancias	(51.160)	(55.295)	-	71.406	13.206	(7.520)	(29.363)
Ganancia neta	119.372	129.022	-	(166.615)	(30.814)	(7.520)	43.445

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 2 Fº 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)

CPCECABA Tº 274 Fº 42



Gustavo F. Alonso

Presidente

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Joao Paulo De Oliveira Andrade Rias

Vicepresidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

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

La información por el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 se presenta a continuación.

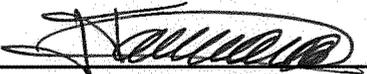
	Segmento personas	Segmento empresas	Segmento financiero y público	Tesorería	Otros sin distribución	Ajustes de valuación	Total
Ingresos netos por intereses y similares	36.059	124.683	-	(84.088)	-	-	76.654
Ingresos netos por comisiones	-	(537)	-	(218)	-	-	(755)
Diferencia de cambio neta	-	-	-	-	(231)	-	(231)
Otros ingresos operativos	81	689	-	-	846	-	1.616
Total de ingresos operativos antes de la pérdida por deterioro de activos financieros	36.140	124.835	-	(84.306)	615	-	77.284
Cargos por incobrabilidad netos generados por préstamos	(7.157)	(2.030)	-	-	-	-	(9.187)
Subtotal	28.983	122.805	-	-84.306	615	-	68.097
Total de gastos operativos	(2.913)	(9.877)	-	(71)	(34.430)	-	(47.291)
Ganancia (pérdida) antes del Impuesto a las ganancias	26.070	112.928	-	(84.377)	(33.815)	-	20.806
Impuesto a las ganancias	(9.124)	(39.525)	-	29.532	11.835	190	(7.092)
Ganancia neta	16.946	73.403	-	(54.845)	(21.980)	190	13.714

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018

KPMG

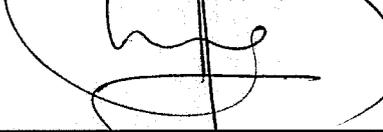
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 2 Fº 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)

CPCECABA Tº 274 Fº 42



Gustavo F. Alonso

Presidente

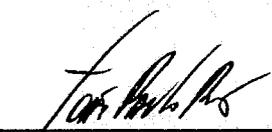
Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018



 Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



João Paulo De Oliveira Andrade Rias

Vicepresidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

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

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

	Segmento personas	Segmento empresas	Segmento financiero y público	Tesorería	Otros sin distribución	Ajustes de valuación	Total
Préstamos	3.038.463	1.879.023	-	270.759	-	-	5.188.245
Otros activos	6.029	-	-	-	240.831	-	246.860
Total activo	3.044.492	1.879.023	-	270.759	240.831	-	5.435.105
Otros pasivos	(27.310)	(187.583)	-	(3.986.054)	(183.176)	-	(4.384.123)
Total pasivo	(27.310)	(187.583)	-	(3.986.054)	(183.176)	-	(4.384.123)

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

	Segmento personas	Segmento empresas	Segmento financiero y público	Tesorería	Otros sin distribución	Ajustes de valuación	Total
Préstamos	2.547.076	2.120.544	-	-	-	-	4.667.620
Otros activos	2.269	-	-	-	169.518	-	171.787
Total activo	2.549.345	2.120.544	-	-	169.518	-	4.839.407
Otros pasivos	(14.036)	(136.791)	-	(3.922.156)	(158.883)	-	(4.231.866)
Total pasivo	(14.036)	(136.791)	-	(3.922.156)	(158.883)	-	(4.231.866)

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

	Segmento personas	Segmento empresas	Segmento financiero y público	Tesorería	Otros sin distribución	Ajustes de valuación	Total
Préstamos	156.319	1.425.472	-	-	-	-	1.581.791
Otros activos	10.163	-	-	-	219.088	-	229.251
Total activo	166.482	1.425.472	-	-	219.088	-	1.811.042
Otros pasivos	(12.300)	-	-	(1.016.976)	(241.582)	-	(1.270.858)
Total pasivo	(12.300)	-	-	(1.016.976)	(241.582)	-	(1.270.858)

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018

KPMG

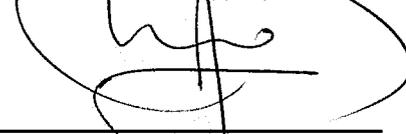
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)

CPCECABA T° 274 F° 42

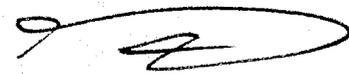


Gustavo F. Alonso

Presidente

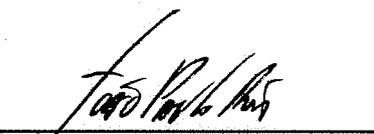
Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



João Paulo De Oliveira Andrade Rias

Vicepresidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

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

NOTA 31 – PARTES RELACIONADAS

a) Controlante

La entidad controlante directa de la Entidad es el Banco BBVA Francés S.A., siendo la controlante final el Banco BBVA Francés S.A.

b) Personal clave de la Dirección

b.1) Remuneraciones del personal clave de la dirección

El personal clave de la Dirección recibió las siguientes compensaciones:

	<u>31 de marzo de 2018</u>	<u>31 de marzo de 2017</u>
Beneficios a empleados a corto plazo	5.172	3.333

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

	<u>Saldos al</u>			<u>Transacciones</u>	
	<u>31 de marzo de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>	<u>31 de diciembre de 2016</u>	<u>31 de marzo de 2018⁽¹⁾</u>	<u>31 de marzo de 2017⁽¹⁾</u>
Préstamos					
Arrendamientos financieros	6.317	6.202	1.697	15	8

b.2) Transacciones y saldos con partes relacionadas (excepto personal clave de la Dirección)

	<u>Saldos al</u>			<u>Transacciones</u>	
	<u>31 de marzo de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>	<u>31 de diciembre de 2016</u>	<u>31 de marzo de 2018⁽¹⁾</u>	<u>31 de marzo de 2017⁽¹⁾</u>
Controlante					
Préstamos					
Documentos	6.024	8.175	13.652	2	2
Intermediación financiera	3.715.214	3.861.540	1.016.976	73	24
Cuenta corrientes	51.540	20.152	24.918	51.540	41.304

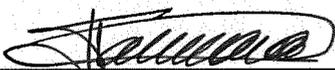
⁽¹⁾ En el caso de cuenta corriente debido al gran volumen de transacciones se considera más representativo presentar el saldo más alto del período informado.

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 2 Fº 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)

CPCECABA Tº 274 Fº 42



Gustavo F. Alonso

Presidente

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



João Paulo De Oliveira Andrade Rias

Vicepresidente

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

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

NOTA 32 – ARRENDAMIENTOS

a) La Entidad es arrendador

a.1) Arrendamientos financieros

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

La siguiente tabla muestra la inversi3n bruta total de los arrendamientos financieros y el valor actual de los pagos m3nimos a recibir por los mismos:

Plazo	31 de marzo de 2018		31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
	Inversi3n total	Valor actual de los pagos m3nimos	Inversi3n total	Valor actual de los pagos m3nimos	Inversi3n total	Valor actual de los pagos m3nimos
Hasta un a3o	6.317	6.317	6.202	6.202	1.697	1.697
Total	6.317	6.317	6.202	6.202	1.697	1.697

NOTA 33 – RESTRICCIONES AL PAGO DE DIVIDENDOS

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

En particular, el mecanismo a seguir por las entidades financieras para la determinaci3n de los saldos distribuibles es definido por el BCRA a trav3s de la normativa vigente sobre "Distribuci3n 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 integraci3n de capital o efectivo m3nimo 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 distribuci3n de resultados propuesta, se mantenga un margen de conservaci3n del capital m3nimo.

NOTA 34 – EFECTIVO M3NIMO Y CAPITALES M3NIMOS**34.1 Efectivo m3nimo**

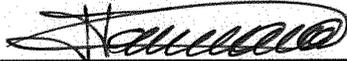
El BCRA establece diferentes regulaciones prudenciales a ser observadas por las entidades financieras con respecto, principalmente, a los niveles de solvencia, liquidez y niveles de asistencia crediticia, entre otras.

V3ase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018

KPMG

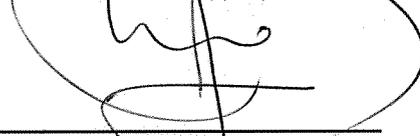
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 2 Fº 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador P3blico (UBA)

CPCECABA Tº 274 Fº 42



Gustavo F. Alonso

Presidente

V3ase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisi3n Fiscalizadora



Joao Paulo De Oliveira Andrade Rias

Vicepresidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

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

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

Conceptos	31 de marzo de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Saldos en el BCRA			
BCRA – cuenta corriente no restringido	25.557	21.972	17.835
	25.557	21.972	17.835

34.2 Capitales mínimos

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

Exigencia de capital mínimo	31 de marzo de 2018	31 de marzo de 2017
Riesgo de crédito	(449.576)	(212.896)
Riesgo operacional	(13.484)	(2.117)
Riesgo de mercado – títulos	(310)	(223)
Riesgo de mercado – monedas	-	-
Integración	1.051.419	564.551
Exceso (defecto)	588.049	349.315

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

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

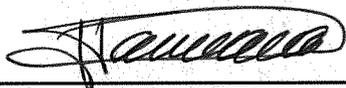
Asimismo, se deja constancia que se encuentra a disposición en la sede inscripta, el detalle de la documentación dada en guarda, como así también la documentación referida en el artículo 5° inciso a.3) Sección I del Capítulo V del Título II de las normas de la C.N.V. (N.T. 2013 y mod.).

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018

KPMG

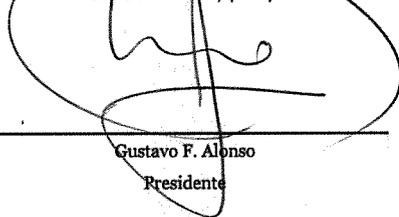
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)

CPCECABA T° 274 F° 42



Gustavo F. Alonso

Presidente

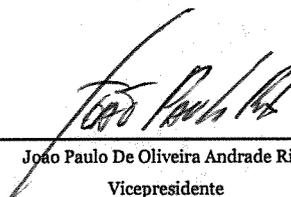
Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



João Paulo De Oliveira Andrade Rias

Vicepresidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

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

NOTA 36 – SANCIONES Y SUMARIOS INICIADOS POR EL BCRA

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

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

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

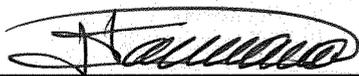
NOTA 37 - APLICACIÓN INICIAL DEL MARCO DE INFORMACIÓN CONTABLE ESTABLECIDO POR EL BCRA

	<u>Referencia</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>	<u>31 de marzo de 2017</u>	<u>31 de diciembre de 2016</u>
a) Conciliaciones del patrimonio				
Patrimonio de acuerdo con estados contables anteriores		588.050	544.508	534.096
Ajustes por aplicación inicial del Marco de información contable establecido por el BCRA		19.491	9.392	6.088
Patrimonio de acuerdo con el Marco de información contable establecido por el BCRA		<u>607.541</u>	<u>553.900</u>	<u>540.184</u>
b) Conciliación del resultado				
	<u>Referencia</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>	<u>31 de marzo de 2017</u>	<u>31 de diciembre de 2016</u>
Patrimonio de acuerdo con estados contables anteriores		53.952	10.410	1.258
Ajustes por aplicación inicial del Marco de información contable establecido por el BCRA		13.403	3.304	6.088
Patrimonio de acuerdo con el Marco de información contable establecido por el BCRA		<u>67.354</u>	<u>13.714</u>	<u>7.346</u>

Véase nuestro informe de fecha
30 de mayo de 2018

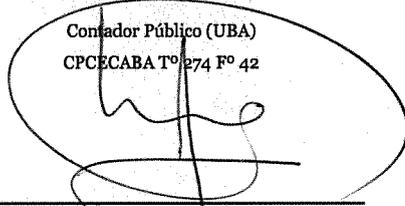
KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

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



Gustavo F. Alonso
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
30 de mayo de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Joao Paulo De Oliveira Andrade Rias
Vicepresidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

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

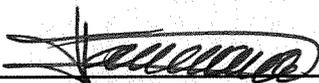
Concepto	31 de marzo de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
CARTERA COMERCIAL			
En situación normal	-	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	42	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	2.351.370	2.302.836	1.454.158
TOTAL	2.351.370	2.302.878	1.454.158

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018

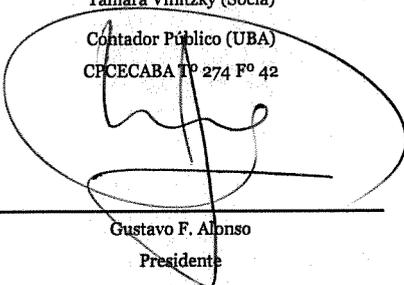
KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)
CPCECABA TP 274 F° 42



Gustavo F. Alonso
Presidente

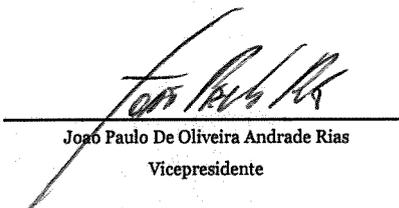
Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



João Paulo De Oliveira Andrade Rias
Vicepresidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Concepto	31 de marzo de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA			
En situación normal			
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	2.810.981	2.430.107	9.238
Sin garantías ni contragarantías preferidas	364.201	257.998	158.472
	<u>3.175.182</u>	<u>2.688.105</u>	<u>167.710</u>
Con seguimiento especial			
En observación			
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	31.336	20.524	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	2.342	632	-
	<u>33.678</u>	<u>21.156</u>	<u>-</u>
En negociación o con acuerdos de refinanciación			
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	5.935	2.996	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	91	11	-
	<u>6.026</u>	<u>3.007</u>	<u>-</u>
Con problemas			
Con garantías y contragarantías "B"	2.465	1.099	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	78	1	-
	<u>2.543</u>	<u>1.100</u>	<u>-</u>
Irrecuperable			
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	652	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1	-	-
	<u>653</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>3.218.082</u>	<u>2.713.368</u>	<u>167.710</u>
TOTAL	<u>5.569.452</u>	<u>5.016.246</u>	<u>1.621.868</u>

Véase nuestro informe de fecha
30 de mayo de 2018

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



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

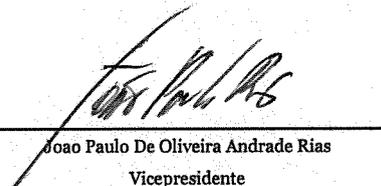
Gustavo F. Alonso
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
30 de mayo de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Joao Paulo De Oliveira Andrade Rias
Vicepresidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

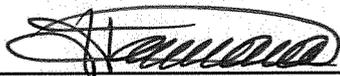
CONCENTRACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES al 31 de marzo de 2018 (en miles de pesos)

Número de clientes	Financiaciones					
	31 de marzo de 2018		31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
	Saldo de deuda	% sobre cartera total	Saldo de deuda	% sobre cartera total	Saldo de deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	1.088.672	19,55%	822.722	16,40%	638.219	39,36%
50 siguientes mayores clientes	1.272.589	22,85%	1.501.480	29,93%	819.740	50,54%
100 siguientes mayores clientes	48.708	0,87%	44.584	0,89%	27.482	1,69%
Resto de clientes	3.159.483	56,73%	2.647.460	52,78%	136.427	8,41%
TOTAL	5.569.452	100%	5.016.246	100%	1.621.868	100%

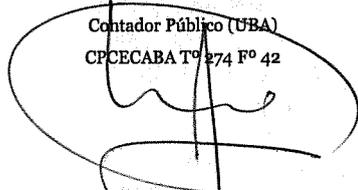
Véase nuestro informe de fecha
30 de mayo de 2018

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



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



Gustavo F. Alonso
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
30 de mayo de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



João Paulo De Oliveira Andrade Rias
Vicepresidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

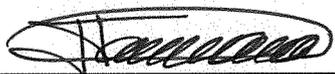
APERTURA POR PLAZOS DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES al 31 de marzo de 2018 (en miles de pesos)

Concepto	Cartera vencida	Plazos que restan para su vencimiento						Total
		1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	más de 24 meses	
B.C.R.A. Sector Financiero	-	271.140	-	-	-	-	-	271.140
Sector Privado no financiero y residentes en el exterior	-	300.849	2.386.720	560.076	963.744	1.096.977	551.855	5.860.221
TOTAL	-	571.989	2.386.720	560.076	963.744	1.096.977	551.855	6.131.361

Véase nuestro informe de fecha
30 de mayo de 2018

KPMG

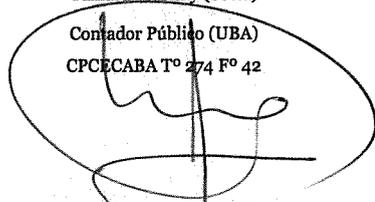
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)

CPCECABA T° 274 F° 42



Gustavo F. Alonso

Presidente

Véase nuestro informe de fecha
30 de mayo de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Joao Paulo De Oliveira Andrade Rias

Vicepresidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

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

Concepto	Cartera vencida	Plazos que restan para su vencimiento						Total
		1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	más de 24 meses	
Sector Privado no financiero y residentes en el exterior	-	176.853	2.534.034	455.307	789.023	952.649	440.795	5.348.660
TOTAL	-	176.853	2.534.034	455.307	789.023	952.649	440.795	5.348.660

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018

KPMG

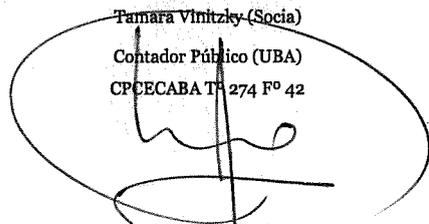
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 2 Fº 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)

CPCECABA Tº 274 Fº 42



Gustavo F. Alonso

Presidente

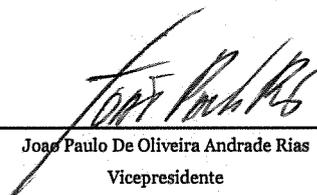
Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Joao Paulo De Oliveira Andrade Rias

Vicepresidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

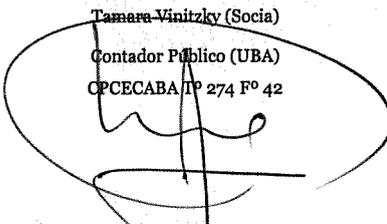
APERTURA POR PLAZOS DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES al 31 de diciembre de 2016 (en miles de pesos)

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

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



Tamara Vinitzky (Socia)
Contador Público (UBA)
CPCECABA TP 274 Fº 42



Gustavo F. Alonso
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
30 de mayo de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



João Paulo De Oliveira Andrade Rias
Vicepresidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

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

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento						Total
	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	más de 24 meses	
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	898.389	1.807.147	696.407	632.560	246.638	-	4.281.141
TOTAL	898.389	1.807.147	696.407	632.560	246.638	-	4.281.141

Véase nuestro informe de fecha
30 de mayo de 2018

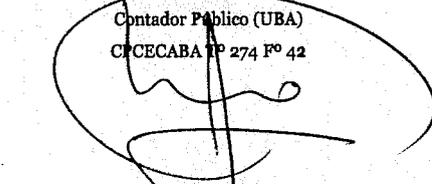
KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

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



Gustavo F. Alonso
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
30 de mayo de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



João Paulo De Oliveira Andrade Rias
Vicepresidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

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

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento						Total
	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	más de 24 meses	
Financiamientos recibidos del BCRA y otras Instituciones financieras	843.124	1.747.587	595.074	616.469	449.391	-	4.251.645
TOTAL	843.124	1.747.587	595.074	616.469	449.391	-	4.251.645

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 2 Fº 6

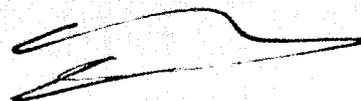


Tamara Vinitzky (Socia)
Contador Público (UBA)
CPCECABA Tº 274 Fº 42

Gustavo F. Alonso
Presidente

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



João Paulo De Oliveira Andrade Rias
Vicepresidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

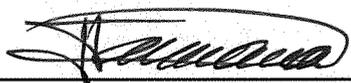
APERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS POR PLAZOS REMANENTES al 31 de diciembre de 2016 (en miles de pesos)

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento						Total
	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	más de 24 meses	
Financiaci3nes recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	1.023.194	-	-	-	-	-	1.023.194
TOTAL	1.023.194	-	-	-	-	-	1.023.194

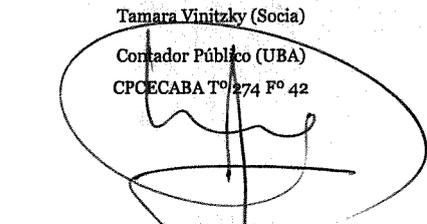
Véase nuestro informe de fecha
30 de mayo de 2018

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 2 Fº 6



Tamara Vinitzky (Socia)
Contador Público (UBA)
CPCECABA Tº 274 Fº 42



Gustavo F. Alonso
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
30 de mayo de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Joao Paulo De Oliveira Andrade Rias
Vicepresidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

MOVIMIENTO DE PROVISIONES por el período intermedio al 31 de marzo de 2018 (en miles de pesos)

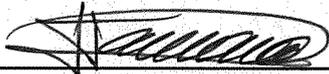
Conceptos	Saldos al 31 de diciembre de 2017	Aumentos	Disminuciones		Saldos al 31 de marzo de 2018
			Desafectaciones	Aplicaciones	
Provisiones por juicios de terceros	10.226	-	-	-	10.226
Total	10.226	-	-	-	10.226

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018

KPMG

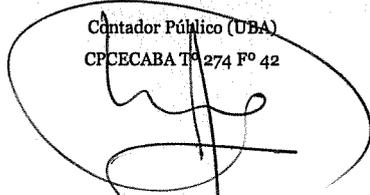
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Cóntador Público (UBA)

CPCECABA T° 274 F° 42



Gustavo F. Alenso

Presidente

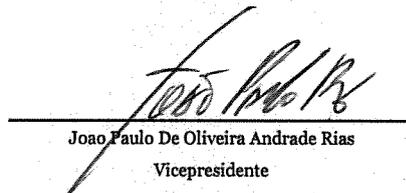
Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Joao Paulo De Oliveira Andrade Rias

Vicepresidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

MOVIMIENTO DE PROVISIONES por el período intermedio al 31 de marzo de 2018 (en miles de pesos)

Conceptos	Saldos al 31 de diciembre de 2016	Aumentos	Disminuciones		Saldos al 31 de marzo de 2017
			Desafectaciones	Aplicaciones	
Provisiones por indemnización	116	-	-	85	31
Provisiones por juicios de terceros	9.558	56	756	55	8.803
Total	9.674	56	756	140	8.834

Véase nuestro informe de fecha
30 de mayo de 2018
KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 2 Fº 6



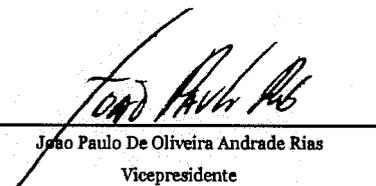
Tamara Vinitzky (Socia)
Contador Público (UBA)
CPCECABA Tº 274 Fº 42

Gustavo F. Alonso
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
30 de mayo de 2018



Mario Rafael Biscardi
Por Comisión Fiscalizadora



João Paulo De Oliveira Andrade Rias
Vicepresidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

CORRECCIÓN DE VALOR POR PÉRDIDAS – PREVISIONES POR RIESGO DE INCOBRABILIDAD por el período intermedio finalizado el 31 de marzo de 2018 (en miles de pesos)

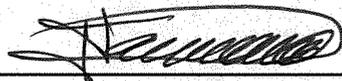
Conceptos	Saldos del 31 de diciembre de 2017	Aumentos	Disminuciones		Saldos al 31 de marzo de 2018
			Desafecta- ciones	Aplicaciones	
Sector privado no financiero y residentes en el exterior					
Prendarios	51.129	4.039	-	-	55.168
Arrendamientos financieros	62	-			62
Otros	242	229	-	-	471
Total	51.433	4.268	-	-	55.701

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)

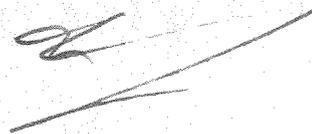
CPCECABA T° 274 F° 42

Gustavo F. Alonso

Presidente

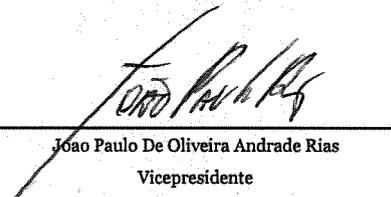
Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



João Paulo De Oliveira Andrade Rias
Vicepresidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

CORRECCIÓN DE VALOR POR PÉRDIDAS – PREVISIONES POR RIESGO DE INCOBRABILIDAD por el período intermedio finalizado el 31 de marzo de 2017 (en miles de pesos)

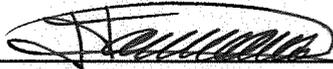
Conceptos	Saldos del 31 de diciembre de 2016	Aumentos	Disminuciones		Saldos al 31 de marzo de 2017
			Desafecta- ciones	Aplicaciones	
Sector privado no financiero y residentes en el exterior					
Prendarios	16.199	9.113	-	-	25.312
Arrendamientos financieros	17	34	-	-	51
Otros	20	40	-	-	60
Total	16.236	9.187	-	-	25.423

Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018

KPMG

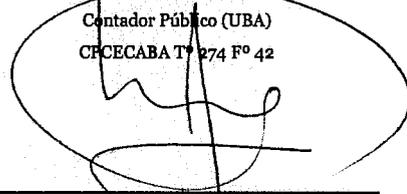
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 2 Fº 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contador Público (UBA)

CFCECABA Tº 274 Fº 42

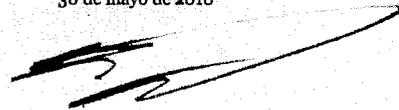


Gustavo F. Alonso

Presidente

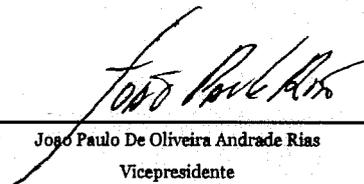
Véase nuestro informe de fecha

30 de mayo de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



José Paulo De Oliveira Andrade Rias

Vicepresidente

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 contables intermedios adjuntos de **Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.** (en adelante “la Entidad”) que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de marzo de 2018, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018, 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 contables 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 contables y documentos mencionados. Por lo tanto, no expresamos tal opinión. En lo relacionado a los aspectos contables y de auditoría, la Comisión Fiscalizadora se basó especialmente en el trabajo efectuado por los auditores externos de la Entidad, KPMG quien emitió su informe de revisión con fecha 30 de mayo de 2018 sin salvedades. Informamos además, que en cumplimiento del ejercicio de control de legalidad que nos compete, hemos aplicado durante el período los restantes procedimientos descriptos en el artículo 294 de la Ley General de Sociedades N° 19.550, 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 5 “Políticas contables significativas” a los estados financieros adjuntos, los mismos se refieren a un período intermedio del primer ejercicio económico en que la Entidad aplica el nuevo marco de información contable establecido por el BCRA. Los efectos de los cambios originados por la aplicación de este nuevo marco contable se presentan en nota 37 a los estados financieros adjuntos. Las partidas y cifras, contenidas en las conciliaciones incluidas en dicha nota, están sujetas a los cambios que pudieran producirse como consecuencia de variaciones en las NIIF que finalmente se apliquen y sólo podrán considerarse definitivas cuando se preparen los estados financieros anuales correspondientes al presente ejercicio. Esta cuestión no modifica la conclusión expresada en el apartado anterior.

Otras cuestiones

Con relación a las cifras y otra información referidas al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, fecha de transición al nuevo marco de información contable

establecido por el BCRA a partir del 1° de enero de 2018, surgen de los estados contables al 31 de diciembre de 2016 emitidos por la Entidad de acuerdo con el marco contable del BCRA aplicable a esa fecha. Dichos estados contables fueron examinados por otros profesionales, quienes emitieron su informe de auditoría con fecha 9 de febrero de 2017, expresando una opinión favorable sin salvedades. Dicho informe no cubre los ajustes efectuados posteriormente por el Directorio y la Gerencia de la Entidad para la conversión de la información al nuevo marco contable establecido por el BCRA, que hemos auditado y, en nuestra opinión, son adecuados y han sido adecuadamente presentados.

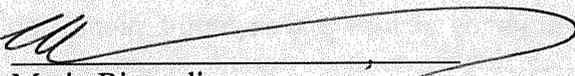
Sobre la base de nuestra revisión, con el alcance descripto en los puntos precedentes, informamos que:

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

-los estados contables intermedios adjuntos surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con normas legales vigentes en la República Argentina; y se encuentran transcritos en el libro "Inventario y Balances" a la fecha y cumplen, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y las normas del Banco Central de la República Argentina.

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 30 de mayo de 2018.



Mario Biscardi
p/Comisión Fiscalizadora



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

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

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

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
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Informe sobre los estados financieros

Hemos revisado los estados financieros de período intermedio adjuntos de Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A. (la “Entidad”) los que comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2018, los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa fecha, y notas explicativas seleccionadas.

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, como se indica en la nota 2 a los estados financieros adjuntos, se basa en las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), y en particular para los estados financieros de período intermedio en la Norma Internacional de Contabilidad N° 34 “Información Financiera Intermedia”, tal y como esas normas fueron emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB” por su sigla en inglés) y adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, con las excepciones descritas en esa nota. 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 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 mínimas sobre Auditorías Externas” emitidas por el BCRA aplicable a la revisión de estados financieros de períodos intermedios. 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.



Conclusión

Como resultado de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera concluir que los estados financieros de período intermedio de Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A. que se adjuntan 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 adjuntos.

Énfasis sobre ciertas cuestiones reveladas en los estados financieros

Sin modificar nuestra conclusión, llamamos la atención de los usuarios de este informe sobre la siguiente información revelada en los estados financieros de período intermedio adjuntos:

- a) como se explica en la nota 2 “Criterios de preparación de los Estados Financieros”, la Entidad no ha cuantificado el efecto que sobre los estados financieros tendría la aplicación de la sección 5.5 “Deterioro de Valor” de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”, que en forma transitoria fue excluida por el BCRA del marco contable aplicable a las entidades financieras, pero estima que ese efecto podría ser de significación. Esta cuestión no modifica la conclusión expresada en el apartado anterior pero debe ser tenida en cuenta por aquellos usuarios que utilicen las NIIF para la interpretación de los estados financieros adjuntos, y
- b) como se explica en nota 5 “Políticas contables significativas” a los estados financieros adjuntos, los mismos se refieren a un período intermedio del primer ejercicio económico en que la Entidad aplica el nuevo marco de información contable establecido por el BCRA. Los efectos de los cambios originados por la aplicación de este nuevo marco contable se presentan en nota 37 a los estados financieros adjuntos. Las partidas y cifras, contenidas en las conciliaciones incluidas en dicha nota, están sujetas a los cambios que pudieran producirse como consecuencia de variaciones en las NIIF que finalmente se apliquen y sólo podrán considerarse definitivas cuando se preparen los estados financieros anuales correspondientes al presente ejercicio. Esta cuestión no modifica la conclusión expresada en el apartado anterior.

Otras cuestiones

Con relación a las cifras y otra información referidas al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, fecha de transición al nuevo marco de información contable establecido por el BCRA a partir del 1° de enero de 2018, surgen de los estados contables al 31 de diciembre de 2016 emitidos por la Entidad de acuerdo con el marco contable del BCRA aplicable a esa fecha. Dichos estados contables fueron examinados por otros profesionales, quienes emitieron su informe de auditoría con fecha 9 de febrero de 2017, expresando una opinión favorable sin salvedades. Dicho informe no cubre los ajustes efectuados posteriormente por el Directorio y la Gerencia de la Entidad para la conversión de la información al nuevo marco contable establecido por el BCRA, que hemos auditado y, en nuestra opinión, son adecuados y han sido adecuadamente presentados.

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) Los estados financieros de período intermedio adjuntos se encuentran transcritos en el libro Inventarios y Balances y surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes;
- b) hemos leído la reseña informativa y la información adicional requerida por el artículo 12, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia no tenemos observaciones que formular, y



- c) al 31 de marzo de 2018, 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 \$ 1.025.848, no siendo exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 30 de mayo de 2018

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

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

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

Buenos Aires 31/05/2018 01 Q. 79 Legalización: N° 827506

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 30/05/2018 referida a BALANCE de fecha 31/03/2018 perteneciente a VOLKSWAGEN FIN SERV COM FIN S.A. de número 30-68241957-8 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha VINITZKY TAMARA CP T° 0274 F° 042 que se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarca profesional, y que firma en carácter de socio de KPMG Soc. 1 T° 2 F° 6 C 214

N° H 2334082

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



Dr. DANIEL L. ZUNINO
CONTADOR PÚBLICO (U.B.A.)
SECRETARIO DE LEGALIZACIONES