

Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A.

Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico iniciado el 1 de enero de 2015 y finalizado el 31 de diciembre de 2015, presentados en forma comparativa.

Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A.

Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico iniciado el 1 de enero de 2015 y finalizado el 31 de diciembre de 2015, presentados en forma comparativa.

Índice

Estado de Situación Patrimonial
Cuentas de Orden
Estado de Resultados
Estado de Evolución del Patrimonio Neto
Estado de Flujo de Efectivo y sus Equivalentes
Notas
Anexos
Proyecto de distribución de utilidades
Informe de la Comisión Fiscalizadora
Informe de los Auditores Independientes

Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A.

Estado de Situación Patrimonial
al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(cifras expresadas en miles de pesos)

	31.12.15	31.12.14
ACTIVO		
A. <u>DISPONIBILIDADES</u> (Anexo L)		
Efectivo	5	5
Entidades Financieras y corresponsales		
- B.C.R.A.	828	1.446
- Otras del país	46.293	70.154
- Del exterior	724	1.504
	47.850	73.109
B. <u>PRÉSTAMOS</u> (Anexos B, C, D y N)		
- Al sector financiero		
Interfinancieros (call otorgados)	81.000	60.000
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengadas a cobrar	325	26
- Al sector privado no financiero y residentes en el exterior		
Prendarios	12.961	21.459
Otros Préstamos	533	3.733
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengadas a cobrar	325	656
- Provisiones (Anexo J)	(138)	(258)
	95.006	85.616
C. <u>CRÉDITOS POR ARRENDAMIENTO FINANCIERO</u> (Anexos B, C, D y N)		
- Cuentas por cobrar por arrendamientos financieros	1.837	966
- Provisiones (Anexo J)	(18)	(10)
	1.819	956
D. <u>CRÉDITOS DIVERSOS</u> (Anexo L)		
- Otros (Nota 8.1.)	10.429	12.969
	10.429	12.969
E. <u>BIENES DE USO</u> (Anexo F)	1.353	633
F. <u>BIENES DIVERSOS</u> (Anexo F)	760	4.533
TOTAL DEL ACTIVO	157.217	177.816

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

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Raúl Leonardo Viglione
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169

Juan C. Bassi
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016

Jesús O. Fernández Pelayo
Por Comisión Fiscalizadora

Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A.

Estado de Situación Patrimonial (Cont.)

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(cifras expresadas en miles de pesos)

	31.12.15	31.12.14
PASIVO		
G. <u>OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA</u> (Anexo I)		
- Otras (Nota 8.2.)	52.471	78.984
	52.471	78.984
H. <u>OBLIGACIONES DIVERSAS</u> (Anexo L)		
- Otras (Nota 8.3.)	13.986	16.117
	13.986	16.117
I. <u>PREVISIONES</u> (Anexo J)		
	7.923	9.644
TOTAL DEL PASIVO	74.380	104.745
PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)	82.837	73.071
TOTAL DEL PASIVO MAS PATRIMONIO NETO	157.217	177.816

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

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Raúl Leonardo Viglione
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169

Juan C. Bassi
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016

Jesús O. Fernández Pelayo
Por Comisión Fiscalizadora

Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A.

Cuentas de Orden

al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(cifras expresadas en miles de pesos)

	31.12.15	31.12.14
<u>DEUDORAS</u>		
Contingentes		
Garantías recibidas	1.837	4.966
Cuentas contingentes deudoras por contra	3.834	-
	5.671	4.966
De Control		
Créditos clasificados irrecuperables	13.428	13.535
Otras (Nota 8.4.)	12.843	21.289
	26.271	34.824
<u>ACREEDORAS</u>		
Contingentes		
Otras garantías otorgadas comprendidas en las Normas de Clasif. de Deudores (Anexos B, C y D)	3.834	-
Cuentas contingentes acreedoras por contra	1.837	4.966
	5.671	4.966
De Control		
Cuentas de control acreedoras por contra	26.271	34.824
	26.271	34.824

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

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Raúl Leonardo Viglione
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169

Juan C. Bassi
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016

Jesús O. Fernández Pelayo
Por Comisión Fiscalizadora

Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A.

Estado de Resultados

Correspondiente a los ejercicios económicos iniciados
el 1 de enero de 2015 y 2014 y finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014
(cifras expresadas en miles de pesos)

	31.12.15	31.12.14
A. INGRESOS FINANCIEROS		
Intereses por préstamos al sector financiero	14.551	4.734
Intereses por préstamos prendarios	4.266	12.034
Intereses por arrendamientos financieros	301	151
	19.118	16.919
B. EGRESOS FINANCIEROS		
Intereses por préstamos interfinancieros recibidos (calls recibidos)	-	707
Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	103	165
Diferencias de cotización de oro y moneda extranjera	548	123
Otros (Nota 8.5.)	1.512	1.303
	2.163	2.298
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACION - GANANCIA	16.955	14.621
C. CARGO POR INCOBRABILIDAD (Anexo J)	336	1.952
D. INGRESOS POR SERVICIOS		
Otros (Nota 8.6.)	25.928	17.605
	25.928	17.605
E. EGRESOS POR SERVICIOS		
Comisiones	161	210
Otros (Nota 8.7.)	2.024	1.345
	2.185	1.555
F. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		
Gastos en personal	23.491	19.567
Otros honorarios	2.265	1.763
Propaganda y publicidad	384	333
Impuestos	1.305	854
Depreciación de Bienes de Uso (Anexo F)	223	209
Otros gastos operativos	1.667	1.469
Otros	25	14
	29.360	24.209
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACION FINANCIERA - GANANCIA	11.002	4.510

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

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Raúl Leonardo Viglione
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169

Juan C. Bassi
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016

Jesús O. Fernández Pelayo
Por Comisión Fiscalizadora

Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A.

Estado de Resultados (Cont.)

Correspondiente a los ejercicios económicos iniciados
el 1 de enero de 2015 y 2014 y finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014
(cifras expresadas en miles de pesos)

	31.12.15	31.12.14
G. UTILIDADES DIVERSAS		
Intereses punitorios	6	68
Créditos recuperados y provisiones desafectadas	856	5.721
Otras (Nota 8.8.)	2.348	3.465
	3.210	9.254
H. PERDIDAS DIVERSAS		
Intereses punitorios y cargos a favor del B.C.R.A.	39	25
Cargo por incobrabilidad de créditos diversos y otras provisiones (Anexo J)	1.027	3.000
Depreciación y pérdidas por bienes diversos (Anexo F)	146	568
Otras (Nota 8.9.)	1.531	845
	2.743	4.438
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS - GANANCIA	11.469	9.326
I. IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Nota 7)	1.703	3.792
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO - GANANCIA	9.766	5.534

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

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Raúl Leonardo Viglione
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169

Juan C. Bassi
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016

Jesús O. Fernández Pelayo
Por Comisión Fiscalizadora

Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A.

Estado de Evolución del Patrimonio Neto

Correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1 de enero de 2015 y 2014 y finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014
(cifras expresadas en miles de pesos)

Movimientos	Capital social (*)	Reserva de Utilidades		Resultados no asignados	Total 31.12.15	Total 31.12.14
		Reserva Legal	Reserva Facultativa			
Saldos al inicio del ejercicio	47.000	4.108	16.429	5.534	73.071	67.537
Distribución de resultados no asignados aprobada por la Asamblea de Accionistas de fecha 27/05/2015	-	1.107	4.427	(5.534)	-	-
Resultado neto del ejercicio – Ganancia	-	-	-	9.766	9.766	5.534
Saldos al cierre del ejercicio	47.000	5.215	20.856	9.766	82.837	73.071

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

(*) Ver Nota 3 y Anexo K.

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Raúl Leonardo Viglione
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169

Juan C. Bassi
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016

Jesús O. Fernández Pelayo
Por Comisión Fiscalizadora

Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A.

Estado de Flujo de Efectivo y sus Equivalentes

Correspondiente a los ejercicios económicos

iniciados el 1 de enero de 2015 y 2014 y finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

(cifras expresadas en miles de pesos)

	31.12.15	31.12.14
Variaciones del efectivo y sus equivalentes		
Efectivo al inicio del ejercicio	73.109	4.248
Efectivo al cierre del ejercicio (Nota 10)	47.850	73.109
(Disminución)/ Aumento neto del efectivo (en moneda homogénea)	(25.259)	68.861
Causas de las variaciones del efectivo (en moneda homogénea)		
Actividades operativas		
Cobros / (Pagos) netos por:		
- Préstamos		
- al Sector Financiero	(20.974)	(60.000)
- al Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	12.354	65.951
- Créditos por Arrendamientos Financieros	2.906	423
- Otras Obligaciones por Intermediación Financiera	(26.513)	77.984
Cobros vinculados con ingresos por servicios	22.318	10.513
(Pagos) vinculados con egresos por servicios	(1.914)	(1.326)
Gastos de administración pagados	(24.738)	(22.091)
(Pagos) / Cobros netos por intereses punitivos	(33)	43
Otros Cobros netos vinculados con utilidades y pérdidas diversas	786	2.369
Cobros netos por otras actividades operativas	11.642	14.618
Flujo neto de efectivo (utilizado en)/ generado por las actividades operativas	(24.166)	88.484
Actividades de inversión		
(Pagos) / Cobros netos por bienes de uso	(943)	170
(Pagos) netos por bienes diversos	(150)	(577)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de inversión	(1.093)	(407)
Actividades de financiación		
Pagos netos por:		
- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	-	(19.216)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de financiación	-	(19.216)
(Disminución) / Aumento neto del efectivo	(25.259)	68.861

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

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 17
Dr. Raúl Leonardo Viglione
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169

Juan C. Bassi
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016

Jesús O. Fernández Pelayo
Por Comisión Fiscalizadora

Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al ejercicio económico iniciado el 1 de enero de 2015 y finalizado el 31 de diciembre de 2015, presentadas en forma comparativa

NOTA 1 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

Consideraciones generales

Los presentes estados contables están expresados en miles de pesos argentinos, y fueron confeccionados conforme a las normas contables de exposición y valuación emitidas por el Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.).

De acuerdo con la Comunicación "A" 4667 del B.C.R.A., el Estado de Situación Patrimonial, el Estado de Resultados, el Estado de Evolución del Patrimonio Neto y el Estado de Flujo de Efectivo y sus equivalentes y los Anexos (con excepción del D, I y K) que así lo especifican incluyen la información comparativa con datos al 31 de diciembre de 2014.

1.1. Consideración de los efectos de la inflación

Los presentes estados contables han sido preparados sin reconocer los cambios en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 31 de diciembre de 2001, debido a la existencia de un período de estabilidad monetaria. Desde el 1 de enero de 2002 y hasta el 1 de marzo de 2003 se reconocieron los efectos de la inflación, debido a la existencia de un período inflacionario, habiéndose discontinuado el ajuste por inflación a partir de esa fecha, de acuerdo a lo requerido por el Decreto N° 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional (P.E.N.) y por las normas contables profesionales vigentes en ese momento.

Las normas contables profesionales argentinas establecen que los estados contables deben ser preparados reconociendo los cambios en el poder adquisitivo de la moneda conforme a las disposiciones establecidas en las Resoluciones Técnicas (R.T.) N° 6 y N° 17, con las modificaciones introducidas por la R.T. N° 39 y por la Interpretación N° 8, normas emitidas por la de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.).

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016

Juan C. Bassi
Presidente

Jesús O. Fernández Pelayo
Por Comisión Fiscalizadora

Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables (Cont.)

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

1.1. Consideración de los efectos de la inflación (Cont.)

Estas normas establecen que la aplicación del ajuste por inflación debe realizarse frente a la existencia de un contexto de inflación, el cual se caracteriza, entre otras consideraciones, cuando exista una tasa acumulada de inflación en tres años que alcance o sobrepase el 100%, considerando para ello el Índice de Precios Internos al por Mayor publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos. Cuando esa tasa se alcance, los estados contables correspondientes deberán ser reexpresados a partir del momento en que se interrumpió el ajuste.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, esa pauta no está alcanzada.

1.2. Criterios de valuación

A continuación se incluyen las políticas contables de mayor relevancia consideradas para la preparación de los presentes estados contables.

a) Activos y Pasivos en Moneda Extranjera

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

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

b) Devengamiento de intereses y ajustes

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

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016

Juan C. Bassi
Presidente

Jesús O. Fernández Pelayo
Por Comisión Fiscalizadora

Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables (Cont.)

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

1.2. Criterios de valuación (Cont.)

c) Previsión por riesgo de incobrabilidad y por compromisos eventuales

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

De acuerdo a las estimaciones de la gerencia, las provisiones totales constituidas cubren razonablemente el riesgo de incobrabilidad de los deudores al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

d) Préstamos y Créditos Diversos

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

e) Créditos por arrendamientos financieros

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

f) Bienes de Uso y Bienes Diversos

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

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

Los valores residuales de los bienes de uso y de los bienes diversos tomados en su conjunto no superan su valor recuperable al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Juan C. Bassi
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016

Jesús O. Fernández Pelayo
Por Comisión Fiscalizadora

Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables (Cont.)

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

1.2. Criterios de valuación (Cont.)

g) Otras Obligaciones por Intermediación Financiera y Obligaciones Diversas

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

h) Provisiones pasivas

La Entidad realiza estimaciones sobre contingencias registrándolas en el rubro de Provisiones del Pasivo, en caso de corresponder, de acuerdo con la probabilidad estimada de ocurrencia, determinada en base a la información recibida de los asesores legales y otra información disponible. Las mismas comprenden las provisiones para juicios.

i) Cuentas del patrimonio neto

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

j) Cuentas de resultados

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

k) Indemnizaciones por despido

La Entidad imputa directamente a gastos las indemnizaciones abonadas.

1.3. Estimaciones contables

La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que la gerencia de la Entidad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a dicha fecha, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio. La gerencia de la Entidad realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, la previsión por riesgo de

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016

Juan C. Bassi
Presidente

Jesús O. Fernández Pelayo
Por Comisión Fiscalizadora

Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables (Cont.)

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

1.3. Estimaciones contables (Cont.)

incobrabilidad, las depreciaciones, el valor recuperable de los activos, el cargo por impuesto a las ganancias y las provisiones para contingencias. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

1.4. Información comparativa

Los saldos al 31 de diciembre de 2014 que se exponen en estos estados contables a efectos comparativos surgen de los estados contables a dicha fecha.

Se han reclasificado ciertas cifras de los estados contables correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 a los efectos de su presentación comparativa con los de este ejercicio.

1.5. Ley N° 25.738 - Comunicación "A" 3974 del B.C.R.A.

De acuerdo a lo requerido por la Comunicación "A" 3974 del B.C.R.A. y como consecuencia de lo establecido por la Ley N° 25.738, las entidades financieras locales de capital extranjero y las sucursales de entidades financieras extranjeras autorizadas por el B.C.R.A., deben poner en conocimiento del público en general los supuestos en los que sus casas matrices o grupo accionario mayoritario de capital extranjero responden por las operaciones bancarias realizadas en la República Argentina y su alcance.

En el supuesto de no proceder dicha responsabilidad, deberán dejar establecido que sus operaciones bancarias no cuentan con respaldo alguno de sus casas matrices o grupos accionarios mayoritarios de capital extranjero, sin perjuicio de la legislación vigente aplicable en la materia.

A tal efecto la Dirección de la Entidad manifiesta que Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A. es una sociedad anónima argentina, cuyos accionistas limitan su responsabilidad a la integración de las acciones suscriptas de acuerdo a la Ley N° 19.550.

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Juan C. Bassi
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016

Jesús O. Fernández Pelayo
Por Comisión Fiscalizadora

Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables (Cont.)

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

1.5. Ley N° 25.738 - Comunicación "A" 3974 del B.C.R.A. (Cont.)

En cumplimiento de la Ley N° 25.738 se informa que ningún accionista responde en exceso de la citada integración accionaria, por las obligaciones emergentes de las operaciones concertadas por la Entidad.

NOTA 2 - DIFERENCIAS ENTRE LAS NORMAS DEL B.C.R.A. Y LAS NORMAS CONTABLES PROFESIONALES VIGENTES EN LA CIUDAD AUTÓNOMA DE BUENOS AIRES

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

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

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

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

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

La aplicación de este criterio, en base a las proyecciones elaboradas por la Entidad, determinaría un activo por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2015 de miles de \$ 880.

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016

Juan C. Bassi
Presidente

Jesús O. Fernández Pelayo
Por Comisión Fiscalizadora

Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A.
Notas a los Estados Contables (Cont.)

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Juan C. Bassi
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016

Jesús O. Fernández Pelayo
Por Comisión Fiscalizadora

Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 3 - CAPITAL SOCIAL Y APORTES IRREVOCABLES

Al 31 de diciembre de 2015, la composición del capital es la siguiente:

Capital	\$ (cifras expresadas en miles de pesos)	Aprobado por		Fecha de inscripción en la Inspección General de Justicia
		Fecha	Órgano	
Suscripto, integrado e inscripto	12	20.09.95	Acta constitutiva	29.09.95
Aumento de capital suscripto e integrado	14.988	03.10.95	Acta de Asamblea Extraordinaria	31.10.95
Aumento de capital suscripto e integrado	6.000	03.06.98	Acta de Asamblea Extraordinaria	26.08.98
Aumento de capital suscripto e integrado	14.000	06.11.98	Acta de Asamblea Extraordinaria	26.01.99
Aumento de capital suscripto e integrado	12.000	08.08.01	Acta de Asamblea Extraordinaria	27.12.01
Total	47.000			

El capital social suscripto asciende a miles de \$ 47.000 (cuarenta y siete millones de pesos), correspondiente a 47.000.000 de acciones ordinarias nominativas no endosables, de valor nominal \$ 1 y de 1 voto cada una (Nota 18).

NOTA 4 - SALDOS CON SOCIEDADES RELACIONADAS

En el estado de situación patrimonial:

	31.12.15	31.12.14
	(en miles de pesos)	
Volkswagen Argentina S.A.:		
Créditos Diversos	1.158	2.071
Obligaciones Diversas	399	282
Volkswagen S.A. Sociedad de Ahorro para Fines Determinados:		
Préstamos (Anexo N)	42	42
Otras Obligaciones por Intermediación Financiera	42	42
Volkswagen Bank:		
Obligaciones Diversas (Anexo L)	1.872	6.956
Volkswagen Financial Services:		
Créditos Diversos (Anexo L)	1.504	207
Obligaciones Diversas (Anexo L)	3.031	518

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Juan C. Bassi
Presidente

Jesús O. Fernández Pelayo
Por Comisión Fiscalizadora

Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 4 - SALDOS CON SOCIEDADES RELACIONADAS (Cont.)

En el estado de resultados:

	31.12.15	31.12.14
	(en miles de pesos)	
Volkswagen Argentina S.A.:		
Ingresos por servicios	2.075	689
Gastos de Administración	3.197	2.609
Volkswagen Bank:		
Gastos de Administración	4.107	2.601
Volkswagen Financial Services		
Gastos de Administración	-	351

NOTA 5 - RESTRICCIÓN A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Conforme a las normas del B.C.R.A. corresponde destinar para la reserva legal el 20% de las utilidades que arroje el Estado de Resultados al cierre del ejercicio más (o menos) los ajustes de ejercicios anteriores y menos, si existiera, la pérdida acumulada al cierre del ejercicio anterior. Esta proporción se aplica independientemente de la relación del fondo de reserva legal con el capital social. Cuando se utilice la Reserva Legal para absorber pérdidas sólo podrán distribuirse nuevamente utilidades cuando el valor de la misma alcance el 20% del Capital Social más el Ajuste del Capital.

Según lo estipulado por el B.C.R.A. en la Comunicación “A” 4589, modificatorias y complementarias, las entidades financieras deberán contar con autorización previa de la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias para distribuir resultados, y siempre que no se verifiquen las situaciones detalladas en la referida norma.

Las entidades no comprendidas en algunas de las situaciones indicadas en la citada norma, podrán distribuir resultados hasta el importe positivo que surja de deducir, en forma extracontable, a los Resultados no asignados, los importes de las Reservas legal y estatutarias exigibles y los siguientes conceptos, entre otros: las diferencias de cambio residuales por amparos activados, la diferencia neta positiva entre el valor contable y el valor de mercado de los títulos públicos no valuados a precios de mercado, los ajustes de valuación de activos notificados por la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias que se encuentren pendientes de registración, los ajustes requeridos por la auditoría externa que no hayan sido registrados contablemente y las franquicias individuales de valuación de activos otorgados por el B.C.R.A.

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016

Juan C. Bassi
Presidente

Jesús O. Fernández Pelayo
Por Comisión Fiscalizadora

Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 5 - RESTRICCIÓN A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES (Cont.)

Asimismo, según lo establecido por el B.C.R.A. en la citada Comunicación, el importe a distribuir no deberá comprometer la liquidez y solvencia de la entidad. Esto se verificará en la medida que luego de los ajustes efectuados, las entidades mantengan resultados positivos y que cumplan con la relación técnica de capitales mínimos deduciendo de la misma los conceptos anteriormente citados, el importe de ganancia mínima presunta computable en el capital regulatorio, el monto de las utilidades que se aspira distribuir y, finalmente, las franquicias otorgadas por la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias que afecten la exigencia, integración o posición de capital mínimo. Adicionalmente, el B.C.R.A. no admitirá la distribución de resultados mientras la integración de capital mínimo resultante fuera menor a la exigencia incrementada en un 75%.

NOTA 6 - APORTES AL RÉGIMEN DE GARANTÍA DE LOS DEPÓSITOS

Mediante la Ley N° 24.485, publicada el 18 de abril de 1995, y el Decreto N° 540/95 de la misma fecha, se dispuso la creación del Sistema de Seguro de Garantía de los Depósitos, limitado, obligatorio y oneroso, con el objeto de cubrir los riesgos de los depósitos bancarios, en forma subsidiaria y complementaria al sistema de privilegios y protección de depósitos establecidos por la Ley de Entidades Financieras.

Por el Decreto N° 1127/98 del 24 de septiembre de 1998, el P.E.N. estableció el límite máximo de cobertura del sistema de garantía, alcanzando a los depósitos a la vista o a plazo fijo, en pesos y/o moneda extranjera. Dicho límite ha sido fijado en miles de \$ 350.- a partir del 1 de noviembre de 2014. Adicionalmente, a partir del 27 de julio de 2015, se incluyen dentro de la mencionada garantía a los depósitos de hasta un millón de pesos captados bajo las condiciones dispuestas por la Comunicación "A" 5781 del B.C.R.A.

No están incluidos en el presente régimen de garantía los depósitos realizados por otras entidades financieras (incluyendo los certificados a plazo fijo adquiridos por negociación secundaria), los depósitos efectuados por personas vinculadas directa o indirectamente a la entidad financiera, los depósitos a plazo fijo de títulos valores, aceptaciones o garantías y aquellos constituidos a una tasa superior a la establecida periódicamente por el B.C.R.A. en base a la encuesta diaria que realiza dicha institución. También se hallan excluidos los depósitos a plazo fijo transferibles cuya titularidad haya sido adquirida por vía de endoso aun cuando el último endosatario sea el depositante original y las imposiciones captadas mediante sistemas que ofrezcan incentivos o estímulos adicionales a la tasa de interés convenida.

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Juan C. Bassi
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016

Jesús O. Fernández Pelayo
Por Comisión Fiscalizadora

Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables (Cont.)

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

El sistema ha sido implementado mediante la creación de un fondo denominado “Fondo de Garantía de los Depósitos”, que es administrado por la sociedad Seguros de Depósitos S.A. (SEDESA) y cuyos accionistas son el B.C.R.A. y las entidades financieras en la proporción que para cada una de ellas determina dicha institución en función de los aportes efectuados al mencionado fondo.

Las entidades financieras autorizadas para operar en la República Argentina deben integrar al Fondo de Garantía de los Depósitos un aporte normal equivalente al 0,015% mensual, con vigencia hasta octubre de 2014, incrementándose al 0,06% mensual a partir de noviembre de 2014. El mencionado aporte debe efectuarse sobre el promedio mensual de los depósitos comprendidos en la cobertura de la garantía. Por los depósitos a plazo fijo en dólares captados o renovados a partir del 11 de febrero de 2015 con los que se suscriban Letras emitidas por el B.C.R.A. en la misma moneda, el aporte disminuirá al 0,015%.

Asimismo, las entidades financieras deberán realizar un aporte adicional en función a la calificación asignada a la Entidad por la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias (CAMEL), la relación de exceso de integración de responsabilidad patrimonial computable respecto de la exigencia de capital mínimo, la calidad de la cartera activa medida por las provisiones mínimas por riesgo de incobrabilidad respecto de las financiaciones y los activos computables ponderados para determinar el mínimo exigido, respecto de los activos totales.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no ha sido debitado monto alguno en concepto de aportes al Régimen de Garantía de los Depósitos.

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

Impuesto a las Ganancias

La Entidad determina el impuesto a las ganancias aplicando la tasa vigente sobre la utilidad impositiva estimada, de acuerdo con lo establecido por las normas del B.C.R.A. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los importes determinados por dicho concepto de miles de \$ 1.703.- y miles de \$ 3.792.-, respectivamente, se imputaron a los resultados de cada ejercicio en el rubro “Impuesto a las Ganancias”.

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016

Juan C. Bassi
Presidente

Jesús O. Fernández Pelayo
Por Comisión Fiscalizadora

Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables (Cont.)

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

Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta

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

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

NOTA 8 - DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS Y SUBCUENTAS

	31.12.15	31.12.14
	(en miles de pesos)	
8.1. Créditos Diversos - Otros:		
Anticipos al personal	-	6
Anticipo de impuestos	1.201	2.619
Pagos efectuados por adelantado	97	30
Deudores varios en Pesos	7.605	9.856
Alquileres a cobrar	22	251
Deudores varios en Moneda Extranjera (Anexo L)	1.504	207
	10.429	12.969
8.2. Otras Obligaciones por Intermediación Financiera - Otras:		
Corresponsalía nuestra cuenta	-	25.539
Retenciones y percepciones	142	84
Cobranzas por cuenta de terceros y otros cobros no aplicados	52.287	53.319
Obligaciones a pagar - Volkswagen S.A. Sociedad de Ahorro para Fines Determinados (Nota 4)	42	42
	52.471	78.984

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Juan C. Bassi
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016

Jesús O. Fernández Pelayo
Por Comisión Fiscalizadora

Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables (Cont.)

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

	31.12.15	31.12.14
	(en miles de pesos)	
8.3. Obligaciones Diversas - Otras:		
Impuestos a pagar	2.540	4.489
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	3.691	2.123
Retenciones a pagar sobre remuneraciones	199	65
Acreeedores varios en Pesos	2.653	1.966
Acreeedores varios en Moneda Extranjera (Anexo L)	4.903	7.474
	13.986	16.117
8.4. Cuentas de Orden - Deudoras - De Control - Otras:		
Valores en custodia	12.843	21.289
	12.843	21.289
8.5. Egresos Financieros - Otros:		
Impuesto a los ingresos brutos	1.512	1.303
	1.512	1.303
8.6. Ingresos por Servicios - Otros:		
Comisiones por Operaciones de Wholesale	2.075	703
Comisiones por Operaciones de Retail	13.151	8.424
Comisiones por Seguros	10.697	7.936
Otros	5	542
	25.928	17.605
8.7. Egresos por Servicios - Otros:		
Impuesto sobre los ingresos brutos	2.024	1.345
	2.024	1.345

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016

Juan C. Bassi
Presidente

Jesús O. Fernández Pelayo
Por Comisión Fiscalizadora

Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables (Cont.)

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

	31.12.15	31.12.14
	(en miles de pesos)	
8.8. Utilidades Diversas - Otras:		
Utilidades por venta de bienes uso	274	158
Utilidades por operaciones con bienes diversos	1.425	1.710
Alquileres	444	1.538
Otras	205	59
	2.348	3.465
	2.348	3.465
8.9. Pérdidas Diversas - Otras:		
Impuesto sobre los ingresos brutos	163	258
Resultado ejercicio opción de leasing y otros	1.368	587
	1.531	845
	1.531	845

NOTA 9 - PUBLICACIÓN DE ESTADOS CONTABLES

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

NOTA 10 - ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

En el Estado de Flujo de Efectivo y sus Equivalentes, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, para las variaciones se consideró únicamente el total del rubro “Disponibilidades”.

	31.12.15	31.12.14
	(en miles de pesos)	
Disponibilidades		
Según Estado de Situación Patrimonial	47.850	73.109
Según Estado de Flujo de Efectivo y sus Equivalentes	47.850	73.109
Diferencia	-	-

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Juan C. Bassi
Presidente

Jesús O. Fernández Pelayo
Por Comisión Fiscalizadora

Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 11 - CUENTAS QUE IDENTIFICAN EL CUMPLIMIENTO DEL EFECTIVO MÍNIMO

Los conceptos computados por la Entidad para la integración del efectivo mínimo (según lo dispuesto por las normas del B.C.R.A. en la materia) y los correspondientes saldos al 31 de diciembre de 2015 son los siguientes:

Concepto	\$ miles	U\$S miles
Saldos acreedores en cuentas corrientes a la vista abiertas en el B.C.R.A.	344	37
Otras cuentas a la vista abiertas en entidades financieras del país	46.293	-
Total en concepto de Integración del Efectivo Mínimo	46.637	37

NOTA 12 - POLÍTICA DE GERENCIAMIENTO DE RIESGOS

Durante el primer trimestre de 2014, la Entidad suscribió un acuerdo de cooperación con una entidad bancaria local con el objeto de proveer servicios financieros al mercado automotriz argentino. Este acuerdo contempla la estructuración de dos modelos de productos financieros, uno destinado a los concesionarios oficiales del Grupo Volkswagen en Argentina para la adquisición de unidades 0 km. de las marcas comercializadas por Volkswagen Argentina S.A. y otro destinado al segmento minorista, también orientado a la adquisición de vehículos 0 km. de las marcas del Grupo Volkswagen a través del otorgamiento de créditos prendarios.

En ambos productos financieros, las asistencias crediticias son otorgadas por la mencionada entidad bancaria, asumiendo el socio comercial la totalidad de los riesgos asociados a dichas operatorias.

Adicionalmente a los programas de financiación antes indicados, la Entidad mantiene una cartera residual de financiaciones a concesionarios oficiales del Grupo Volkswagen, la cual gradualmente será migrada al esquema establecido en el citado acuerdo de cooperación.

En tal sentido, los riesgos asociados a la mencionada cartera residual son asumidos y gestionados por Volkswagen Credit. Para ello, la Entidad cuenta con una Gerencia de Riesgos y Compliance, la cual depende directamente de la Gerencia General de Volkswagen Credit y, a su vez, es miembro permanente del Comité de Créditos de la Entidad, órgano de gobierno que cuenta con facultades para resolver cuestiones de índole crediticia

La función de la Gerencia de Riesgos y Compliance en materia de administración de riesgos tiene por finalidad aplicar y hacer cumplir las políticas y procedimientos en materia de gestión

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016

Jesús O. Fernández Pelayo
Por Comisión Fiscalizadora

Juan C. Bassi
Presidente

Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 12 - POLÍTICA DE GERENCIAMIENTO DE RIESGOS (Cont.)

de riesgos con el objeto de establecer un balance óptimo entre los resultados esperados por la Entidad y los riesgos asociados a las actividades que se llevan a cabo para alcanzarlos, aplicando las regulaciones establecidas por el Banco Central de la República Argentina y los lineamientos definidos por la Entidad y la Casa Matriz.

La gestión de riesgos es un proceso que implica la identificación, análisis, evaluación, tratamiento, monitoreo y comunicación de los riesgos asociados con el negocio de la Entidad. Para llevar a cabo esa gestión de riesgos, Volkswagen Credit cuenta con estrategias, políticas y procedimientos debidamente formalizados.

La gestión de riesgos en Volkswagen Credit no es un proceso individual del cual sólo interviene la Gerencia de Riesgos y Compliance sino que es un esquema integral de administración, en el cual toda la Entidad es partícipe. Por ello, las cuestiones vinculadas con la gestión de riesgos, son tratadas en el Comité de Créditos de la Entidad, órgano de gobierno en el cual participa el Presidente de la Entidad y los máximos responsables de las áreas de Administración, Finanzas y Riesgos y Compliance.

Actualmente, la Entidad se encuentra expuesta a los riesgos que a continuación se detallan:

Riesgo de crédito: es decir la posibilidad de que la Entidad sufra pérdidas por el incumplimiento que un deudor o contraparte hace de sus obligaciones contractuales.

Riesgo operacional: es decir el riesgo de sufrir pérdidas resultantes de la falta de adecuación o fallas en los procesos internos, de la actuación del personal o de los sistemas o bien aquellas que sean producto de eventos externos.

Con relación a los riesgos de mercado y liquidez, la exposición de la Entidad se encuentra minimizada o mitigada en virtud que las financiaciones otorgadas por Volkswagen Credit son de corto plazo, liquidadas en moneda local y fondeadas principalmente con capital propio.

NOTA 13 - POLÍTICA DE TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO

Volkswagen Credit es una sociedad perteneciente al Grupo Volkswagen, siendo sus accionistas Volkswagen Argentina S.A. y Seat S.A., firmas que cuentan con una participación sobre el capital y votos del 99.99% y 0.01%, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016

Juan C. Bassi
Presidente

Jesús O. Fernández Pelayo
Por Comisión Fiscalizadora

Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 13 - POLÍTICA DE TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO (Cont.)

Volkswagen Argentina S.A. es empresa constituida en la República Argentina en los términos de la Ley de Sociedades Comerciales N°19.550 y modificatorias, siendo su objeto social principal la producción y comercialización de vehículos de las marcas Volkswagen, Volkswagen Camiones y Buses, Ducati y Audi, sus componentes, accesorios y repuestos. Por otro lado, el accionista minoritario, Seat S.A. es una firma constituida en España e inscripta en la Argentina como sociedad extranjera. Su objeto social principal es la fabricación y comercialización de vehículos.

En materia de administración societaria, el estatuto de Volkswagen Credit establece que su Directorio estará compuesto por un mínimo de tres miembros titulares y hasta un máximo de quince, pudiendo la Asamblea de Accionistas designar miembros suplentes en igual o menor número que los titulares.

A la fecha de los presentes estados contables, Volkswagen Credit cuenta con tres directores titulares independientes, encontrándose la representación legal de la Entidad a cargo de su Presidente.

En cuanto a su estructura organizacional, la Entidad cuenta con una Gerencia General de la cual dependen directamente las siguientes áreas:

- Gerencia Comercial
- Gerencia de Recursos Humanos
- Gerencia de Finanzas
- Gerencia de Administración
- Gerencia de Riesgos y Compliance
- Gerencia de Sistemas

Las actividades de tesorería, sueldos, asuntos legales, seguridad e higiene y auditoría interna son funciones corporativas gestionadas por el accionista mayoritario. Asimismo, las principales actividades de tecnología informática son realizadas por Volkswagen Bank GmbH, empresa perteneciente al Grupo Financiero Volkswagen.

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Juan C. Bassi
Presidente

Jesús O. Fernández Pelayo
Por Comisión Fiscalizadora

Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 13 - POLÍTICA DE TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO (Cont.)

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

Comité Ejecutivo
 Comité de Auditoría
 Comité de Tecnología Informática
 Comité de Prevención de Lavado de activos y Financiamiento al Terrorismo
 Comité de Créditos
 Comité de Personal

El Comité Ejecutivo es un órgano de gobierno constituido por decisión del Directorio de la Entidad, el cual se encuentra compuesto por su Presidente y por los máximos responsables de las distintas gerencias de Volkswagen Credit.

Los Comités de Auditoría y Tecnología Informática son órganos de la Entidad cuya creación y funciones se encuentran en un todo de acuerdo con las regulaciones establecidas por el Banco Central de la República Argentina.

El Comité de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento al terrorismo es un órgano de la Entidad integrado por el Oficial de Cumplimiento de Volkswagen Credit y los responsables de las áreas de Administración y de Riesgos y Compliance. La principal función de este cuerpo consiste en asistir al Oficial de Cumplimiento de Volkswagen Credit en todos aquellos aspectos vinculados con la prevención de lavado de activos y financiamiento al terrorismo.

En materia de administración de riesgos de crédito, Volkswagen Credit cuenta con un Comité de Créditos integrado por el Presidente de la Entidad y los máximos responsables de las áreas de Administración, Finanzas y Riesgos y Compliance. La principal función de este cuerpo consiste en resolver cuestiones de índole crediticia

Por otro lado, Volkswagen Credit cuenta con un Comité de Personal, integrado por el Presidente de la Entidad y el máximo responsable de Recursos Humanos. Este cuerpo tiene como principal responsabilidad la supervisión de la política de remuneraciones de la Entidad, contando con facultades para fijar y monitorear la política de remuneraciones como así también aprobar modificaciones a la misma.

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016

Juan C. Bassi
Presidente

Jesús O. Fernández Pelayo
Por Comisión Fiscalizadora

Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 13 - POLÍTICA DE TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO (Cont.)

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).

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 Volkswagen Credit, 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 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 del Grupo Volkswagen.

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.

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016

Jesús O. Fernández Pelayo
Por Comisión Fiscalizadora

Juan C. Bassi
Presidente

Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 13 - POLÍTICA DE TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO (Cont.)

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 Volkswagen Credit 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.

Manual de organización: es un instrumento interno en el cual se describe la estructura de la organización, sus niveles de dependencia, los objetivos y las funciones específicas de las áreas que la componen, sus comités y demás responsables.

NOTA 14 - PROCESO DE FISCALIZACIÓN SOBRE EL IMPUESTO A LOS DÉBITOS Y CRÉDITOS EN CUENTA BANCARIA (LEY 25.413)

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

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

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016

Juan C. Bassi
Presidente

Jesús O. Fernández Pelayo
Por Comisión Fiscalizadora

Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 14 - PROCESO DE FISCALIZACIÓN SOBRE EL IMPUESTO A LOS DÉBITOS Y CRÉDITOS EN CUENTA BANCARIA (LEY 25.413) (Cont.)

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016

Juan C. Bassi
Presidente

Jesús O. Fernández Pelayo
Por Comisión Fiscalizadora

Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 14 - PROCESO DE FISCALIZACIÓN SOBRE EL IMPUESTO A LOS DÉBITOS Y CRÉDITOS EN CUENTA BANCARIA (LEY 25.413) (Cont.)

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

Período 2012/2013: Con fecha 29 de julio de 2015 la Entidad recibió notificación sobre la apertura de una nueva Orden de Intervención de AFIP por el período 2012 y 2013 respecto al Impuesto a los Débitos y Créditos. La misma fue contestada en tiempo y forma con fecha 14 de agosto de 2015. Al día de la fecha la Entidad no recibió ningún otro tipo de notificación por parte de AFIP.

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

NOTA 15 - DISCIPLINA DE MERCADO

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

NOTA 16 - EXCESOS A LAS RELACIONES TÉCNICAS.

Durante el mes de diciembre de 2015, la Entidad ha registrado un exceso a los límites de la relación de fraccionamiento del riesgo crediticio, lo cual originó un incremento en la exigencia de capitales mínimos para dicho mes, de acuerdo a lo previsto por las normas del B.C.R.A.

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016

Juan C. Bassi
Presidente

Jesús O. Fernández Pelayo
Por Comisión Fiscalizadora

Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 17 - ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA POR EL B.C.R.A.

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

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

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

Adicionalmente, y en cumplimiento de lo dispuesto por la Comunicación “A” 5635, con fecha 29 de septiembre de 2015 la Auditoría Interna de la Entidad emitió el “Informe Especial sobre el Plan de Implementación para la Convergencia hacia las N.I.I.F.”, el cual fue presentado ante el B.C.R.A. el día 30 de septiembre de 2015.

En relación a la conciliación de activos y pasivos por aplicación de las NIIF al 31 de diciembre de 2015 que debe remitirse al BCRA con fecha 31 de marzo de 2016, se establecieron los lineamientos que deberá cumplimentar esta presentación a través de la Comunicación “A” 5844 del pasado 4 de diciembre de 2015.

NOTA 18 – CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN ACCIONARIA AD REFERÉNDUM DE APROBACIÓN DEL BANCO CENTRAL DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

Con fecha 20 de mayo de 2015, Volkswagen Argentina S.A. suscribió un contrato de compraventa de acciones, por medio del cual se acordó la transferencia de 47.000.000 de acciones de su titularidad, las cuales representarían el 100% del capital social en Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A. Para ello, SEAT S.A. transferiría su única acción en el capital social de Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A. a Volkswagen Argentina S.A. inmediatamente antes del cierre de la operación mencionada.

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016

Juan C. Bassi
Presidente

Jesús O. Fernández Pelayo
Por Comisión Fiscalizadora

Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A.
Notas a los Estados Contables (Cont.)

NOTA 18 – CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN ACCIONARIA AD REFERÉNDUM DE APROBACIÓN DEL BANCO CENTRAL DE LA REPÚBLICA ARGENTINA (Cont.)

El contrato de compraventa de acciones fue sometido a la aprobación del Banco Central de la República Argentina el 4 de junio de 2015 bajo el expediente N° 15215-15 de conformidad con lo establecido en los artículos 15 y 29 de la Ley 21.526 de Entidades Financieras, y Circular CREFI – 2, CAPÍTULO V – SECCIÓN 1.

Como resultado del mencionado contrato de compraventa de acciones y de obtenerse la aprobación del Banco Central de la República Argentina, BBVA Banco Francés S.A. adquirirá el 51% del capital social de Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A. equivalente a 23.970.000 acciones ordinarias, nominativas no endosables y Volkswagen Financial Services Holding Argentina S.R.L. adquirirá el 49% del capital social de Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A. equivalente a 23.030.000 acciones ordinarias, nominativas no endosables.

NOTA 19 – SUMARIOS EN INSTRUCCIÓN

El 5 de febrero de 2016 la Entidad fue notificada de la Resolución del Superintendente de Entidades Financieras y Cambiarias N° 1005 del 30 de noviembre de 2015 que dispuso la instrucción del Sumario en lo financiero N° 1484 (Expte. N° 100.688/15) contra Volkswagen Credit 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.

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

Véase nuestro informe de fecha
 22 de febrero de 2016
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
 22 de febrero de 2016

(Socio)

 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Juan C. Bassi
 Presidente

Jesús O. Fernández Pelayo
 Por Comisión Fiscalizadora

Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A.
Clasificación de las Financiaciones por Situación y Garantías Recibidas
al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(cifras expresadas en miles de pesos)

Anexo B

	31.12.15	31.12.14
CARTERA COMERCIAL		
En situación normal	98.403	82.099
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías preferidas ni contragarantías	98.403	82.099
Con seguimiento especial – en observación	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías preferidas ni contragarantías	-	-
Con seguimiento especial – en negociación o con acuerdos de refinanciación	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías preferidas ni contragarantías	-	-
Con problemas	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías preferidas ni contragarantías	-	-
Con alto riesgo de insolvencia	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías preferidas ni contragarantías	-	-
Irrecuperable	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías preferidas ni contragarantías	-	-
Irrecuperable por disposición técnica	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías preferidas ni contragarantías	-	-
TOTAL CARTERA COMERCIAL	98.403	82.099

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Juan C. Bassi
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016

Jesús O. Fernández Pelayo
Por Comisión Fiscalizadora

Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A.
Clasificación de las Financiaciones por Situación y Garantías Recibidas
al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(cifras expresadas en miles de pesos)

Anexo B (Cont.)

	31.12.15	31.12.14
CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA		
Situación normal	2.412	4.741
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.879	1.008
Sin garantías preferidas ni contragarantías	533	3.733
Riesgo Bajo	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías preferidas ni contragarantías	-	-
Riesgo Medio	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías preferidas ni contragarantías	-	-
Riesgo Alto	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías preferidas ni contragarantías	-	-
Irrecuperable	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías preferidas ni contragarantías	-	-
Irrecuperable por disposición técnica	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías preferidas ni contragarantías	-	-
TOTAL CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA	2.412	4.741
TOTAL GENERAL ⁽¹⁾	100.815	86.840

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

	31.12.15	31.12.14
Préstamos (antes de las provisiones)	95.144	85.874
Créditos por Arrendamientos Financieros (antes de las provisiones)	1.837	966
Otras garantías otorgadas comprendidas en las Normas de Clasif. de Deudores	3.834	-
Total	100.815	86.840

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Juan C. Bassi
Presidente

Jesús O. Fernández Pelayo
Por Comisión Fiscalizadora

Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A.

Concentración de las Financiaciones

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(cifras expresadas en miles de pesos)

Anexo C

Financiaciones				
Número de clientes	31.12.15		31.12.14	
	Saldo de deuda	% sobre cartera total	Saldo de deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	99.500	98,70%	80.877	93,13%
50 siguientes	1.315	1,30%	5.963	6,87%
100 siguientes	-	-	-	-
Resto de clientes	-	-	-	-
Total	100.815	100%	86.840	100%

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016

Juan C. Bassi
Presidente

Jesús O. Fernández Pelayo
Por Comisión Fiscalizadora

Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A.
Apertura por Plazos de las Financiaciones
 al 31 de diciembre de 2015
 (cifras expresadas en miles de pesos)

Anexo D

Concepto	Cartera vencida	Plazos que restan para su vencimiento					Total
		Hasta 1 mes	Más de 1 mes y hasta 3 meses	Más de 3 meses y hasta 6 meses	Más de 6 meses y hasta 12 meses	Más de 12 meses y hasta 24 meses	
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	-	301	15.068	3.518	577	26	19.490
Sector financiero	-	81.325	-	-	-	-	81.325
Total	-	81.626	15.068	3.518	577	26	100.815

Véase nuestro informe de fecha
 22 de febrero de 2016
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Juan C. Bassi
 Presidente

Véase nuestro informe de fecha
 22 de febrero de 2016

Jesús O. Fernández Pelayo
 Por Comisión Fiscalizadora

Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A.

Movimiento de Bienes de Uso y Bienes Diversos

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(cifras expresadas en miles de pesos)

Anexo F

Concepto	Valor residual al inicio del ejercicio	Incorporaciones	Transferencias	Bajas	Depreciaciones del ejercicio		Valor residual al 31.12.15	Valor residual al 31.12.14
					Años de vida útil asignados	Importe		
Bienes de uso								
Mobiliario e instalaciones	264	-	-	-	10	(45)	219	264
Máquinas y equipos	1	243	-	-	3	(31)	213	1
Vehículos	368	922	-	(222)	5	(147)	921	368
Total	633	1.165	-	(222)		(223)	1.353	633
Bienes diversos								
Bienes tomados en defensa de créditos	107	-	-	-	-	-	107	107
Otros bienes diversos	3.467	2.379	(3.136)	(2.229)	3	-	481	3.467
Bienes alquilados	959	-	(641)	-	1	(146)	172	959
Total	4.533	2.379	(3.777)	(2.229)		(146)	760	4.533

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Juan C. Bassi
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016

Jesús O. Fernández Pelayo
Por Comisión Fiscalizadora

**Apertura por Plazos de los Depósitos y
Otras Obligaciones por Intermediación Financiera**
al 31 de diciembre de 2015
(cifras expresadas en miles de pesos)

Anexo I

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento						
	Hasta 1 mes	Más de 1 mes y hasta 3 meses	Más de 3 meses y hasta 6 meses	Más de 6 meses y hasta 12 meses	Más de 12 meses y hasta 24 meses	Más de 24 meses	Total
Otras obligaciones por intermediación financiera							
Otras (Nota 8.2.)	52.471	-	-	-	-	-	52.471
Total	52.471	-	-	-	-	-	52.471

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016

Juan C. Bassi
Presidente

Jesús O. Fernández Pelayo
Por Comisión Fiscalizadora

Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A.

Movimiento de Provisiones
al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(cifras expresadas en miles de pesos)

Anexo J

Detalle	Saldos al inicio del ejercicio reexpresados	Aumentos en moneda homogénea	Disminuciones		Saldos al 31.12.15	Saldos al 31.12.14
			Desafectaciones	Aplicaciones		
Regularizadoras del Activo ⁽¹⁾						
Préstamos						
Por riesgo de incobrabilidad	258	312	(418)	(14)	138	258
Créditos por arrendamientos financieros						
Por riesgo de incobrabilidad	10	24	(16)	-	18	10
Total	268	336	(434)	(14)	156	268
Del Pasivo						
Indemnizaciones por despidos	1.000	528	-	(1.110)	418	1.000
Otras contingencias	8.644	1.027	(419)	(1.747)	7.505	8.644
Total	9.644	1.555	(419)	(2.857)	7.923	9.644

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

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016

Juan C. Bassi
Presidente

Jesús O. Fernández Pelayo
Por Comisión Fiscalizadora

Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A.

Composición del Capital Social
al 31 de diciembre de 2015
(cifras expresadas en miles de pesos)

Anexo K

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

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016

Juan C. Bassi
Presidente

Jesús O. Fernández Pelayo
Por Comisión Fiscalizadora

Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A.

Saldos en Moneda Extranjera
al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(cifras expresadas en miles de pesos)

Anexo L

Rubros	Casa matriz y sucursales en el país	Total 31.12.15	Total 31.12.15 (por moneda)		Total 31.12.14
			Dólares	Euros	
Activo					
Disponibilidades	1.208	1.208	1.208	-	1.822
Créditos Diversos (Nota 8.1.)	1.504	1.504	1.504	-	207
Total	2.712	2.712	2.712	-	2.029
Pasivo					
Obligaciones Diversas (Nota 8.3.)	4.903	4.903	-	4.903	7.474
Total	4.903	4.903	-	4.903	7.474

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016

Juan C. Bassi
Presidente

Jesús O. Fernández Pelayo
Por Comisión Fiscalizadora

Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A.

Asistencia a Vinculados
al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(cifras expresadas en miles de pesos)

Anexo N

Concepto	Situación	Total	
	Normal	31.12.15	31.12.14
Préstamos	42	42	42
Créditos por Arrendamientos Financieros	1.676	1.676	851
Total	1.718	1.718	893

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016

Juan C. Bassi
Presidente

Jesús O. Fernández Pelayo
Por Comisión Fiscalizadora

Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A.

Proyecto de distribución de utilidades

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015

(cifras expresadas en miles de pesos)

	2015
Resultados no asignados	9.766
A Reserva Legal (20% s/ pesos miles 9.766)	1.953
A Reserva Estatutaria	-
Ajustes (puntos 2.1.3 y 2.1.4 del Texto Ordenado de "Distribución de resultados")	-
Subtotal 1	7.813
A Reserva Normativa – Especial para instrumentos de deuda subordinada	-
Ajustes (puntos 2.1.1, 2.1.2, 2.1.5 y 2.1.6 del Texto Ordenado de "Distribución de resultados")	-
Subtotal 2	7.813
Saldo distribuible	7.813
Resultados distribuidos	-
A Reservas Facultativas	7.813
A Dividendos en efectivo	-
- Acciones preferidas (% s/ pesos)	-
- Acciones ordinarias (% s/ pesos)	-
- Gobierno, Nacional, Provincial o Municipal	-
- Casa matriz en el exterior	-
A Otros destinos	-
Resultados no distribuidos	-

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Juan C. Bassi
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
22 de febrero de 2016

Jesús O. Fernández Pelayo
Por Comisión Fiscalizadora

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

Señores

Presidente y Directores de

Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A.

Domicilio Legal: Maipú 267 Piso 11

CUIT: 30-68241957-8

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

1. En nuestro carácter de integrantes de la Comisión Fiscalizadora de Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A., de acuerdo con lo dispuesto por el inciso 5° del artículo 294 de la Ley General de Sociedades, hemos examinado el inventario y los estados contables adjuntos de Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A. (en adelante “la Entidad”), que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2015, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio económico finalizado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluida en las notas 1 a 19 y Anexos B, C, D, F, I, J, K, L y N y proyecto de distribución de utilidades, que los complementan.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2014, son parte integrante de los estados contables examinados mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados contables.

2. El Directorio de la Entidad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de conformidad con el marco contable establecido por el Banco Central de la República Argentina (BCRA). Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que consideren necesario para posibilitar la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades.
3. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los documentos mencionados en el párrafo 1., en base al examen que efectuamos con el alcance detallado en el párrafo 4.
4. Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes en la República Argentina. Dichas normas requieren en nuestro caso, que el examen se efectúe de acuerdo con las normas profesionales de auditoría vigentes y las emitidas por el Banco Central de la República Argentina e incluyen 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. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo efectuado por los auditores externos de la Entidad, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe de auditoría con fecha 22 de febrero de 2016, sin salvedades. Los citados auditores externos llevaron a cabo su examen de conformidad con las normas argentinas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) y con las normas de auditoría emitidas por el Banco Central de la República Argentina. Nuestra revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la auditoría efectuada por dichos profesionales. Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentada en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración del riesgo de incorrecciones significativas en los estados contables. Al efectuar dicha valoración del riesgo, el auditor debe tener en consideración el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Entidad de los estados contables, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados, en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Entidad. Una auditoría también comprende una evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas, de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Dirección de la Entidad y de la presentación de los estados contables en su conjunto.

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

Informamos además, que en cumplimiento del ejercicio de control de legalidad que nos compete, hemos aplicado durante el ejercicio los restantes procedimientos descriptos en el artículo 294 de la Ley 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.

Consideramos que nuestro trabajo nos brinda una base razonable para fundamentar nuestro informe.

5. En nuestra opinión:

1. los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A. al 31 de diciembre de 2015, así como sus resultados, la evolución del patrimonio neto y el flujo de su efectivo y sus equivalentes correspondiente al

ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con las normas contables establecidas por el Banco Central de la República Argentina;

En cumplimiento del control de legalidad que nos compete, no tenemos objeciones que señalar.

6. Sin modificar nuestra opinión, según se indica en nota 2, los estados contables adjuntos han sido preparados de conformidad con el marco contable establecido por el Banco Central de la República Argentina. Dichas normas difieren, en ciertos aspectos, de las normas contables profesionales vigentes. En la mencionada nota, la Entidad ha identificado y cuantificado el efecto sobre los estados contables derivado de los diferentes criterios de valuación y exposición excepto que la cuantificación no pueda realizarse por razones de impracticabilidad.
7. Adicionalmente, informamos que los estados contables adjuntos surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes en la República Argentina, encontrándose transcritos los inventarios al 31 de diciembre de 2015;

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 22 de febrero de 2016.

Jesús O. Fernández Pelayo
Por Comisión Fiscalizadora

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Informe sobre los estados contables

Hemos auditado los estados contables adjuntos de Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A. (en adelante “la Entidad”), que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2015, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el ejercicio económico finalizado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluida en las notas y los anexos que los complementan.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2014, son parte integrante de los estados contables mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados contables.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Entidad es responsable de la preparación y presentación de los estados contables adjuntos de conformidad con el marco contable establecido por el Banco Central de la República Argentina (en adelante, el “BCRA”). Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que consideren necesario para posibilitar la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables, en base a la auditoría que efectuamos con el alcance detallado en el párrafo “Responsabilidad de los auditores”

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con las normas argentinas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) y con las normas de auditoría emitidas por el BCRA. Dichas normas, exigen que cumplamos con los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados contables se encuentran libres de incorrecciones significativas.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentada en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración del riesgo de incorrecciones significativas en los estados contables. Al efectuar dicha valoración del riesgo, el auditor debe tener en consideración el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Entidad de los estados contables, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados, en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Entidad. Una auditoría también comprende una evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas, de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Entidad y de la presentación de los estados contables en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión de auditoría

Opinión

En nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A. al 31 de diciembre de 2015, así como sus resultados, la evolución del patrimonio neto y el flujo de su efectivo y sus equivalentes correspondiente al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con las normas contables establecidas por el BCRA.

Párrafo de énfasis

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) los estados contables de Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A. al 31 de diciembre de 2015 se encuentran asentados en el libro "Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes del BCRA;
- b) los estados contables de Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;

- c) al 31 de diciembre de 2015 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A. que surge de los registros contables de la Entidad ascendía a \$260.054,70 no siendo exigible a dicha fecha.
- d) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A. previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el CPCE de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires;

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 22 de febrero de 2016.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Raúl Leonardo Viglione
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 196 F° 169