

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

Estados financieros intermedios condensados
por el período de seis meses
finalizado el 30 de junio de 2018 presentados en forma
comparativa

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Estados Financieros

Correspondientes al periodo de seis meses finalizado
el 30 de junio de 2018, presentados en forma comparativa.

Índice

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

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA Intermedio Condensado al 30 de junio de 2018 (en miles de pesos)

Conceptos	Notas	Anexos	30 de junio de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
ACTIVO					
Efectivo y depósitos en bancos	7		205.268	74.924	158.626
Efectivo			5	5	5
Entidades financieras y corresponsales			205.263	74.919	158.621
Banco Central de la República Argentina (BCRA)			66.092	21.972	17.835
Otras del país y del exterior			139.171	52.947	140.786
Otros activos financieros	8		57.004	29.989	29.721
Préstamos y otras financiaciones	9		6.435.686	4.681.622	1.585.476
Otras entidades financieras			601.167	-	-
Sector privado no financiero y residentes en el exterior			5.834.519	4.681.622	1.585.476
Activos entregados en garantía	28		266	-	-
Activos por impuestos a las ganancias corriente	10 a)		671	8.955	1.466
Propiedad, planta y equipo	11		12.612	13.395	10.086
Activos intangibles	12		1.485	1.548	-
Activos por impuesto a las ganancias diferido	10 c)		22.311	21.053	7.112
Otros activos no financieros	13		22.426	7.919	18.555
TOTAL ACTIVO			6.757.729	4.839.405	1.811.042

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

Véase nuestro informe de fecha

21 de agosto 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

21 de agosto de 2018

Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora

Joao Paulo De Oliveira Andrade Rias
Vicepresidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA Intermedio Condensado al 30 de junio de 2018 (en miles de pesos)

Conceptos	Notas	Anexos	30 de junio de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
PASIVO					
Otros pasivos financieros	14		208.676	136.777	137.134
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras			5.258.211	3.925.557	1.046.385
Pasivo por impuestos a las ganancias corriente	10 b)		36.597	53.976	11.428
Provisiones	17	J	8.560	10.226	9.674
Otros pasivos no financieros	18		128.119	105.330	66.237
TOTAL PASIVO			5.640.163	4.231.866	1.270.858
PATRIMONIO NETO					
Capital social	19		897.000	497.000	497.000
Ganancias reservadas			91.047	37.097	35.838
Resultados no asignados			19.492	73.442	7.348
Resultado del periodo			110.027	-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO			1.117.566	607.539	540.186
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO			6.757.729	4.839.405	1.811.044

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

Véase nuestro informe de fecha

21 de agosto 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

21 de agosto 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 Intermedio Condensado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018
(en miles de pesos)

Conceptos	Notas	Período			
		30 de junio de 2018	30 de junio de 2017	01/04/18 al 30/06/18	01/04/17 al 30/06/17
Ingresos por intereses	20	926.679	350.969	525.439	189.324
Egresos por intereses	21	(569.649)	(185.566)	(324.829)	(100.575)
Resultado neto por intereses		357.030	165.403	200.610	(88.749)
Egresos por comisiones	22	(9.296)	(5.187)	(5.311)	(4.432)
Resultado neto por comisiones		(9.296)	(5.187)	(5.311)	(4.432)
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	23	2.009	96	2.028	327
Otros ingresos operativos	24	1.925	2.292	806	676
Cargo por incobrabilidad		(15.321)	(13.787)	(11.053)	(4.600)
Ingreso operativo neto		336.347	148.817	187.080	80.720
Beneficios al personal	25	(46.786)	(33.632)	(24.537)	(17.951)
Gastos de administración	26	(47.175)	(37.886)	(27.196)	(20.516)
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes	11 y 12	(1.908)	(788)	(975)	(404)
Otros gastos operativos	27	(78.168)	(28.115)	(44.869)	(14.259)
Resultado operativo		162.310	48.396	89.503	27.590
Resultado antes del impuesto a las ganancias		162.310	48.396	89.503	27.590
Impuesto a las ganancias	10	(52.283)	(18.510)	(22.920)	(11.418)
Resultado neto del período		110.027	29.886	66.583	16.172
Total Otro resultado integral del período		-	-	-	-
Total Resultado integral del período		110.027	29.886	66.583	16.172

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

Véase nuestro informe de fecha

21 de agosto 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

21 de agosto 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 Condensado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 (en miles de pesos)

Movimientos	Nota	Ganancias reservadas			Resultados no asignados	Total patrimonio neto
		Capital social Acciones en Circulación	Reserva Legal	Otros		
Saldos al comienzo del ejercicio		497.000	7.420	29.677	53.953	588.050
Impacto de la implementación de Marco de información contable establecido por el BCRA		-	-	-	19.489	19.489
Saldo al inicio del ejercicio ajustado		497.000	7.420	29.677	73.442	607.539
Tota Resultado integral del período - Resultado neto del período		-	-	-	110.027	110.027
Distribución de RNA aprobados por la Asamblea de Accionistas		-	10.790	43.160	(53.950)	-
Aumentos de capital con aportes en efectivo y equivalentes	19	400.000	-	-	-	400.000
Saldos al cierre del período		897.000	18.210	72.837	129.519	1.117.566

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

Véase nuestro informe de fecha

21 de agosto de 2018

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 P° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

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

Gustavo F. Alonso

Presidente



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora

Joaquín Paulo De Oliveira Andrade Rias

Vicepresidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO Intermedio Condensado por el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017 (en miles de pesos)

Movimientos	Ganancias reservadas			Resultados no asignados	Total patrimonio neto
	Capital social	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	-	-	-	6.090	6.090
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	-	-	-	29.886	29.886
- Otro resultado integral del período					
Saldos al cierre del período	497.000	7.168	28.670	37.234	570.072

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

Véase nuestro informe de fecha
21 de agosto de 2018

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

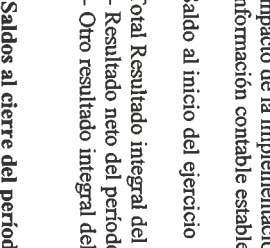
Véase nuestro informe de fecha
21 de agosto de 2018

Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora


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

Gustavo F. Alonso
Presidente


Joao Paulo De Oliveira Andrade Rias
Vicepresidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO Intermedio Condensado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 (en miles de pesos)

Conceptos	Notas	30 de junio de 2018	30 de junio de 2017
Flujos de efectivo de las actividades operativas			
Resultado antes del Impuesto a las ganancias		162.310	48.396
Ajustes para obtener los flujos provenientes de actividades operativas:			
Amortizaciones y desvalorizaciones		1.908	788
Cargo por incobrabilidad		15.321	13.787
Otros ajustes		(2.376)	(5.720)
Disminuciones netos proveniente de activos operativos:			
Préstamos y otras financiaciones			
Otras entidades financieras		(601.167)	-
Sector privado no financiero y residentes en el exterior		(1.168.218)	(1.214.084)
Activos entregados en garantía		(266)	-
Otros activos		(34.496)	(53.485)
Aumentos netos proveniente de pasivos operativos:			
Otras Obligaciones por Intermediación Financiera			
Sector financiero		1.404.552	1.008.226
Otros pasivos		21.123	125.696
Pagos por Impuesto a las ganancias	10	<u>(69.169)</u>	<u>(12.075)</u>
Total de flujos de efectivo generados por (utilizados en) las actividades operativas		<u>(270.478)</u>	<u>(88.471)</u>

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

Véase nuestro informe de fecha

21 de agosto 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

21 de agosto de 2018

Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora

Jodo Paulo De Oliveira Andrade Rias
Vicepresidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO Intermedio Condensado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 (en miles de pesos)

<u>Conceptos</u>	<u>Notas</u>	<u>30 de junio de 2018</u>	<u>30 de junio de 2017</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Pagos:			
Compra de propiedad, planta y equipo, activos intangibles y otros activos		(2.214)	(1.883)
Cobros:			
Venta de propiedad, planta y equipo, activos intangibles y otros activos		<u>1.027</u>	<u>-</u>
Total de flujos de efectivo (utilizados en) las actividades de inversión		<u>(1.187)</u>	<u>(1.883)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiación			
Cobros:			
Emisión de instrumentos de patrimonio	19	<u>400.000</u>	<u>-</u>
Total de flujos de efectivo generados por las actividades de financiación		<u>400.000</u>	<u>-</u>
Efecto de las variaciones del tipo de cambio sobre saldos de efectivo y equivalentes de efectivo		<u>2.009</u>	<u>96</u>
Total de la variación de los flujos de efectivo		<u>130.344</u>	<u>(90.258)</u>
Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalentes		<u>130.344</u>	<u>(90.258)</u>
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio		<u>74.924</u>	<u>158.626</u>
Efectivo y equivalentes al cierre del período	7	<u>205.268</u>	<u>68.368</u>

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

Véase nuestro informe de fecha
21 de agosto 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
21 de agosto 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 CONDENSADOS**

al 30 de junio 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

Los presentes estados financieros condensados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 son parte del período cubierto por los primeros estados financieros anuales preparados de acuerdo con la normativa del Banco Central de la República Argentina (BCRA) que establecen que las entidades bajo su supervisión presenten estados financieros preparados de acuerdo las Normas Internacionales de Intermediación 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”).

Por tratarse de un período intermedio, la Compañía optó por presentar información condensada, de acuerdo con los lineamientos de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) N° 34 Información Financiera Intermedia, por lo cual no se incluye toda la información requerida en la preparación de estados financieros completos bajo NIIF. En consecuencia, los presentes estados financieros deben ser leídos en conjunto con los estados financieros intermedios al 31 de marzo de 2018. Sin embargo, se incluyen notas que explican los eventos y transacciones que son significativas para el entendimiento de los cambios en la situación financiera al 30 de junio de 2018.

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

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

La NIC 29 Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias requiere que los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía hiperinflacionaria sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente. Para ello, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda. A los efectos de

Véase nuestro informe de fecha

21 de agosto 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

21 de agosto de 2018

Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora

João Paulo De Oliveira Andrade Rias
Vicepresidente

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

al 30 de junio de 2018 (en miles de pesos)

concluir sobre la existencia de una economía hiperinflacionaria, la NIC detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%.

Como resultado de la devaluación del peso argentino en los últimos meses y el incremento del nivel general de precios observado en ese período, la inflación acumulada en los últimos tres años excede el 100% al 30 de junio de 2018 y de acuerdo con la evaluación realizada por distintos participantes del mercado correspondería la categorización de la economía argentina como hiperinflacionaria a partir del 1° de julio de 2018.

Sin embargo, en función de lo dispuesto por el Decreto N° 664/2003 del Poder Ejecutivo Nacional, la Comunicación "A" 3921 del B.C.R.A. y la Resolución General N° 441/2003 y modificatorias de la Comisión Nacional de Valores, la Entidad no aplica mecanismos de reexpresión de estados contables a partir del 1 de marzo de 2003.

La existencia de fluctuaciones en variables relevantes de la economía ocurridas durante los últimos ejercicios deberá considerarse en la lectura y análisis de los presentes estados financieros condensados de período intermedio.

NOTA 4 – JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES

Los juicios significativos realizados por la Dirección en la aplicación de las políticas contables, así como las premisas y estimaciones sobre incertidumbres al 30 de junio de 2018 fueron los mismos descriptos en la Nota 4.1 y 4.2. a los estados financieros intermedios al 31 de marzo de 2018.

NOTA 5 - POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La Entidad ha aplicado de manera consistente las políticas contables descriptas en la Nota 5 a los estados financieros intermedios al 31 de marzo de 2018, 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 37 se detalla el impacto de la transición respecto de las normas contables establecidas por el BCRA previamente aplicadas.

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 el BCRA no permite.

La Entidad considera que la NIIF 16 podría tener impacto potencial en la situación financiera y en los resultados de la Entidad, que reemplazará a las actuales normas sobre arrendamientos a partir de ejercicios comenzados el 1 de enero de 2019. Al 30 de junio de 2018 la Entidad no ha realizado la estimación del impacto de dicha norma.

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.

Véase nuestro informe de fecha

21 de agosto 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

21 de agosto 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 CONDENSADOS**

al 30 de junio de 2018 (en miles de pesos)

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:

	30 de junio de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Efectivo	5	5	5
Entidades financieras y corresponsables	205.263	74.919	158.621
	<u>205.268</u>	<u>79.924</u>	<u>158.626</u>

NOTA 8 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de Otros activos financieros es la siguiente:

	30 de junio de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Medidos a costo amortizado			
Cuentas por cobrar	52.669	20.800	12.885
Deudores varios	5.159	9.431	16.896
Menos: Previsión por riesgo de incobrabilidad (Anexo R)	(824)	(242)	(60)
	<u>57.004</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.

Véase nuestro informe de fecha

21 de agosto 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

21 de agosto 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 CONDENSADOS

al 30 de junio de 2018 (en miles de pesos)

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

	30 de junio de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Medidos a costo amortizado	<u>6.502.454</u>	<u>4.733.055</u>	<u>1.601.712</u>
Menos: Previsión por riesgo de incobrabilidad	<u>(66.768)</u>	<u>(51.433)</u>	<u>(16.236)</u>
	<u>6.435.686</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.

	30 de junio de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Total Anexo C	<u>6.842.526</u>	<u>5.016.246</u>	<u>1.621.868</u>
Menos:			
Previsión por riesgo de incobrabilidad	<u>(66.768)</u>	<u>(51.433)</u>	<u>(16.236)</u>
Ajuste por tasa de interés efectiva	<u>(340.072)</u>	<u>(283.191)</u>	<u>(20.156)</u>
Total préstamos y otras financiaciones	<u>6.435.686</u>	<u>4.681.622</u>	<u>1.585.476</u>

a) Sector privado no financiero y residentes en el exterior

La composición del rubro es la siguiente

	30 de junio de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Prendarios	<u>6.836.023</u>	<u>5.010.044</u>	<u>1.620.171</u>
Arrendamientos financieros	<u>6.503</u>	<u>6.202</u>	<u>1.697</u>
Menos: Previsión por riesgo de incobrabilidad (Anexo R)	<u>(66.768)</u>	<u>(51.433)</u>	<u>(16.236)</u>
Ajuste por tasa de interés efectiva	<u>(340.072)</u>	<u>(283.191)</u>	<u>(20.156)</u>
Total	<u>6.435.686</u>	<u>4.681.622</u>	<u>1.585.476</u>

La composición por tipo de cartera es la siguiente:

	30 de junio de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Cartera comercial	<u>3.088.475</u>	<u>2.302.878</u>	<u>1.454.158</u>
Cartera consumo y vivienda	<u>3.754.051</u>	<u>2.713.368</u>	<u>167.710</u>
Total	<u>6.842.526</u>	<u>5.016.246</u>	<u>1.621.868</u>

Véase nuestro informe de fecha

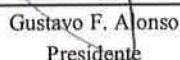
21 de agosto de 2018

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

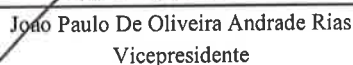
Véase nuestro informe de fecha

21 de agosto 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 CONDENSADOS

al 30 de junio de 2018 (en miles de pesos)

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

NOTA 10 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS

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

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

a) Activo por impuesto a las ganancias corriente

La composición del rubro es la siguiente:

	30 de junio de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Anticipos	-	8.804	1.106
Percepciones y retenciones	671	151	360
Total	671	8.955	1.466

b) Pasivo por impuesto a las ganancias corriente

La composición del rubro es la siguiente:

	30 de junio de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Anticipos	14.154		
Provisión impuesto a las ganancias	(50.751)	(53.976)	(11.428)
Total	(36.597)	(53.976)	(11.428)

Véase nuestro informe de fecha

21 de agosto 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

21 de agosto 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 CONDENSADOS

al 30 de junio de 2018 (en miles de pesos)

c) Activo y pasivo por impuesto a las ganancias diferido

El impuesto a las ganancias, de acuerdo con NIC 34, se reconoce en períodos intermedios sobre la mejor estimación de la tasa impositiva media ponderada que la entidad espera para el ejercicio.

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

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

	30 de junio de 2018	30 de junio de 2017
Impuesto corriente	50.751	21.534
Impuesto diferido	(1.258)	(2.979)
Ajuste IG	2.790	(45)
Cargo por impuesto a las ganancias	52.283	18.510

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

	30 de junio de 2018	30 de junio de 2017
Resultado antes del impuesto a las ganancias	162.311	51.229
Alícuota del impuesto a las ganancias	30%	35%
Impuesto sobre la ganancia gravada	48.694	17.930
Diferencias permanentes:		
Egresos no deducibles del impuesto a las ganancias	2.057	3.604
Cargo por impuesto a las ganancias	50.751	21.534

Al 30 de junio de 2018 y 2017, la tasa efectiva de impuesto a las ganancias es 31,27% y 42,03%, respectivamente.

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 30 de junio de 2018	
					Acumulada al 31 de diciembre de 2017	Del período	Acumulada a al cierre		
Mobiliario e Instalaciones	7.692	10	339	-	998	-	383	1.381	6.650
Máquinas y equipos	4.370	3 y 5	124	-	678	-	742	1.420	3.074
Vehículos	3.953	5	1.473	1.152	944	-	442	1.386	2.888
Total	16.015		1.936	1.152	2.620	-	1.567	4.187	12.612

Véase nuestro informe de fecha

21 de agosto de 2018

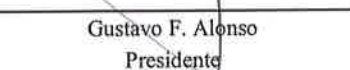
KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

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



Gustavo F. Alonso
Presidente

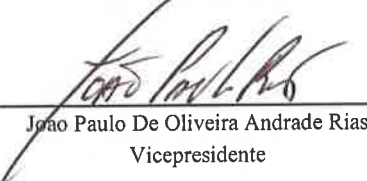
Véase nuestro informe de fecha

21 de agosto 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 CONDENSADOS

al 30 de junio de 2018 (en miles de pesos)

Concepto	Valor de origen al 31 de diciembre de 2016	Vida útil total estimada en años	Altas	Bajas	Depreciación				Valor residual al 30 de junio de 2017
					Acumulada al 31 de diciembre de 2016	Del período		Acumulada al cierre	
						Baja			
Mobiliario e Instalaciones	7.257	10	410	77	242	73	348	517	7.073
Máquinas y equipos	230	3 y 5	-	-	102	-	38	140	90
Vehículos	3.380	5	1.457	940	519	10	179	688	3.209
Total	10.867		1.867	1.017	863	83	565	1.345	10.372

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 30 de junio de 2018
					Acumulada al 31 de diciembre de 2017	Del período		Acumulada al cierre	
						Baja			
Licencias	1.749	1 y 5	278	-	201	-	341	542	1.485
Total	1.749	1 y 5	278	-	201	-	341	542	1.485

NOTA 13 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

La composición del rubro es la siguiente:

	30 de junio de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Bienes Adquiridos en defensa de crédito	107	107	107
Pagos efectuados por adelantado	16.023	3.834	1.028
Otros bienes diversos	4.792	2.013	4.727
Anticipo de impuestos	1.187	1.188	12.693
Otros	317	777	-
Total	22.426	7.919	18.555

Véase nuestro informe de fecha
21 de agosto de 2018

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vintzky (Socia)

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

Gustavo F. Alonso
PresidenteVéase nuestro informe de fecha
21 de agosto 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 CONDENSADOS

al 30 de junio de 2018 (en miles de pesos)

NOTA 14 – OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

	30 de junio de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Recaudaciones y otras cobranzas por cuenta de terceros	208.676	136.709	137.134
Acreedores varios	-	68	-
Total	208.676	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:

	30 de junio de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
BBVA BANCO FRANCÉS	4.083.326	3.834.897	1.014.960
BANCO MACRO	342.825	-	-
BANCO PATAGONIA	92.163	30.803	-
BANCO ICBC	456.849	20.813	-
BANCO SANTANDER	260.430	25.590	-
BANCO ITAU	21.046	10.026	-
OTROS	1.572	3.427	31.425
Total	5.258.211	3.925.557	1.046.385

NOTA 16 – OBLIGACIONES NEGOCIABLES

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

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

Véase nuestro informe de fecha

21 de agosto de 2018

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

Tamará Vinitzky (Socia)

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

Gustavo F. Alonso
Presidente

Véase nuestro informe de fecha

21 de agosto 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 CONDENSADOS

al 30 de junio de 2018 (en miles de pesos)

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 6.446.

NOTA 18 – OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

La composición del rubro es la siguiente:

	30 de junio de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Impuestos a pagar	57.864	34.224	26.071
Remuneraciones y cargas sociales	21.060	27.744	13.564
Retenciones sobre remuneraciones	1.640	1.139	3.024
Otros pasivos no financieros	47.555	42.223	23.578
Total	128.119	105.330	66.237

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		Integrado	No integrado
					Asignado			
A	439.530	1	1	439.530	-	-	439.530	-
B	457.470	1	1	457.470	-	-	457.470	-
Total	897.000			897.000			897.000	

Se ha informado a IGJ por los aumentos de capital en efectivo con fecha de presentación y aprobación de 9 de mayo de 2018 bajo el trámite número 7861282. Los aportes se realizaron con fecha 16 y 18 de enero de 2018.

Véase nuestro informe de fecha
21 de agosto de 2018

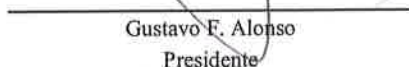
KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



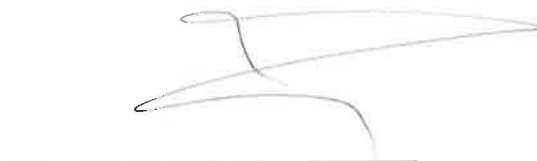
Tamara Vinitzky (Socia)

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



Gustavo F. Alonso
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
21 de agosto 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 CONDENSADOS

al 30 de junio de 2018 (en miles de pesos)

NOTA 20 – INGRESOS POR INTERESES

	30 de junio de 2018	30 de junio de 2017
Por préstamos y otras financiaciones		
Sector financiero	30.786	3.037
Prendarios	895.486	347.834
Arrendamientos financieros	407	98
Total	<u>926.679</u>	<u>350.969</u>

NOTA 21 – EGRESOS POR INTERESES

	30 de junio de 2018	30 de junio de 2017
Por financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	<u>569.426</u>	<u>185.566</u>
Por otros pasivos financieros	223	-
Total	<u>569.649</u>	<u>185.566</u>

NOTA 22 – EGRESOS POR COMISIONES

	30 de junio de 2018	30 de junio de 2017
Comisiones por recaudación	<u>4.080</u>	<u>1.799</u>
Comisiones a concesionarios por incentivos comerciales	3.947	2.793
Otras comisiones	<u>1.269</u>	<u>595</u>
Total	<u>9.296</u>	<u>5.187</u>

NOTA 23 – DIFERENCIA DE COTIZACIÓN DE ORO Y MONEDA EXTRANJERA

	30 de junio de 2018	30 de junio de 2017
Conversión a pesos de los activos en moneda extranjera	<u>2.009</u>	<u>96</u>
Total	<u>2.009</u>	<u>96</u>

Véase nuestro informe de fecha

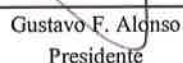
21 de agosto de 2018

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

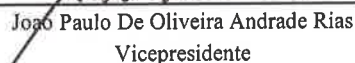
Véase nuestro informe de fecha

21 de agosto 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 CONDENSADOS

al 30 de junio de 2018 (en miles de pesos)

NOTA 24 – OTROS INGRESOS OPERATIVOS

	30 de junio de 2018	30 de junio de 2017
Por venta de propiedad, planta y equipo	125	252
Créditos recuperados	-	333
Previsiones desafectadas	-	763
Intereses punitivos	929	224
Otros	871	720
Total	1.925	2.292

NOTA 25 – BENEFICIOS AL PERSONAL

	30 de junio de 2018	30 de junio de 2017
Remuneraciones	39.309	29.544
Cargas Sociales	5.181	2.968
Indemnizaciones y gratificaciones	16	-
Servicios al personal	1.853	1.078
Otros beneficios al personal a corto plazo	427	42
Total	46.786	33.632

NOTA 26 – GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	30 de junio de 2018	30 de junio de 2017
Representación, viáticos y movilidad	2.357	995
Servicios administrativos contratados	25.231	16.475
Honorarios a Directores y Síndicos	207	84
Otros honorarios	2.299	3.129
Seguros	445	5.935
Alquileres	2.202	2.249
Papelería y útiles	123	40
Electricidad y comunicaciones	399	132
Propaganda y publicidad	1.556	821
Impuestos	10.930	5.925
Gastos de mantenimiento, conservación y reparaciones	491	565
Otros	935	1.536
Total	47.175	37.886

Véase nuestro informe de fecha

21 de agosto 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

21 de agosto 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 CONDENSADOS

al 30 de junio de 2018 (en miles de pesos)

NOTA 27 – OTROS GASTOS OPERATIVOS

	30 de junio de 2018	30 de junio de 2017
Impuesto sobre los ingresos brutos	68.432	26.516
Cargo por otras provisiones	1.390	284
Otros	8.346	1.315
Total	78.168	28.115

NOTA 28 – ACTIVOS DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

La Compañía mantiene los siguientes activos con disponibilidad restringida.

Motivo de la restricción	30 de junio de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Depósitos en garantía (Depósitos por daños)	266	-	-
Total	266	-	-

NOTA 29 - 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

21 de agosto 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

21 de agosto de 2018

Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora

João Paulo De Oliveira Andrade Rias
Vicepresidente

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS
al 30 de junio de 2018 (en miles de pesos)

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

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

Véase nuestro informe de fecha
21 de agosto de 2018

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 P° 6

Véase nuestro informe de fecha
21 de agosto de 2018

Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora

José Paulo De Oliveira Andrade Rias
Vicepresidente

Tamara Vinitzky (Socia)

Comitador Público (UBA)
CPCECABA T° 274 P° 42

Gustavo F. Alonso
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

al 30 de junio de 2018 (en miles de pesos)

La información por el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017 se presenta a continuación.

	Segmento personas	Segmento empresas	Tesorería	Otros sin distribución	Ajustes de valuación	Total
Ingresos netos por intereses y similares	108.940	238.895	(182.530)	98	-	165.403
Ingresos netos por comisiones	(2.793)	(1.799)	(595)	-	-	(5.187)
Diferencia de cambio neta	-	-	-	96	-	96
Otros ingresos operativos	225	718	-	1.349	-	2.292
Total de ingresos operativos antes de la pérdida por deterioro de activos financieros	106.372	237.814	(183.125)	1.543	-	162.604
Cargos por incobrabilidad netos generados por préstamos	(12.416)	(1.371)	-	-	-	(13.787)
Subtotal	93.956	236.443	(183.125)	1.543	-	148.817
Total de gastos operativos	(8.269)	(18.019)	(229)	(73.864)	(40)	(100.421)
Ganancia (pérdida) antes del Impuesto a las ganancias	85.687	218.424	(183.354)	(72.321)	(40)	48.396
Impuesto a las ganancias	(29.990)	(76.448)	64.174	25.312	(1.557)	(18.510)
Ganancia neta	55.697	141.976	(119.180)	(47.009)	(1.597)	29.886

Véase nuestro informe de fecha
21 de agosto de 2018

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 P° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

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

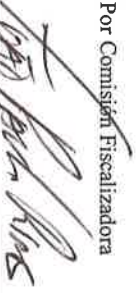
Gustavo F. Alonso
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
21 de agosto 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 CONDENSADOS

al 30 de junio de 2018 (en miles de pesos)

La información al 30 de junio de 2018 se presenta a continuación.

	Segmento personas	Segmento empresas	Tesorería	Otros sin distribución	Total
Préstamos	3.691.564	2.125.530	601.167	-	6.418.261
Otros activos	10.650	-	6.386	322.432	339.468
Total activo	3.702.214	2.125.530	607.553	322.432	6.757.729
Otros pasivos	(23.983)	(208.823)	(5.256.639)	(150.718)	(5.640.163)
Total pasivo	(23.983)	(208.823)	(5.256.639)	(150.718)	(5.640.163)

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

	Segmento personas	Segmento empresas	Tesorería	Otros sin distribución	Total
Préstamos	2.547.076	2.120.544	-	-	4.667.620
Otros activos	2.269	-	-	169.516	171.785
Total activo	2.549.345	2.120.544	-	169.516	4.839.405
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	Tesorería	Otros sin distribución	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

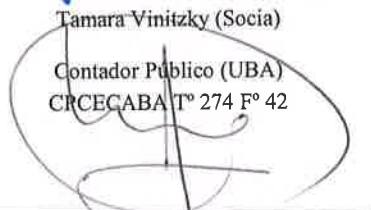
21 de agosto de 2018

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

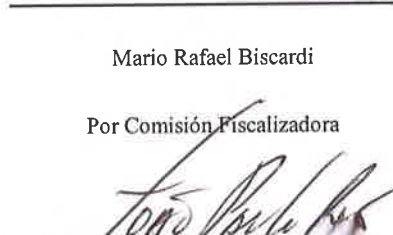
Véase nuestro informe de fecha

21 de agosto 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 CONDENSADOS

al 30 de junio de 2018 (en miles de pesos)

NOTA 30 – PARTES RELACIONADAS

a) a.1) 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.

a.2) Influencia Significativa y relacionadas

El grupo Volkswagen Argentina S.A. posee influencia significativa. Adicionalmente, son incluidas como relacionadas Volkswagen Bank, Volkswagen Finance S.A. y Volkswagen Bank GmbH.

b) Personal clave de la Dirección y Alta Gerencia

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

El personal clave de la Dirección recibió las siguientes compensaciones:

	<u>30 de junio de 2018</u>	<u>30 de junio de 2017</u>
Beneficios a empleados a corto plazo	7.888	8.987

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

	<u>Saldos al</u>			<u>Transacciones</u>	
	<u>30 de junio de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>	<u>31 de diciembre de 2016</u>	<u>30 de junio 2018</u>	<u>30 de junio de 2017</u>
Préstamos					
Arrendamientos financieros	6.503	6.202	1.697	15	8

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

	<u>Saldos al</u>			<u>Transacciones</u>	
	<u>30 de junio de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>	<u>31 de diciembre de 2016</u>	<u>30 de junio 2018</u>	<u>30 de junio de 2017</u>
BBVA Francés S.A.					
Cuentas a cobrar	5.150	8.175	13.652	2	2
Prestamos financieros	3.983.145	3.861.540	1.016.976	106	31
Cuenta corrientes	67.671	20.152	24.918		

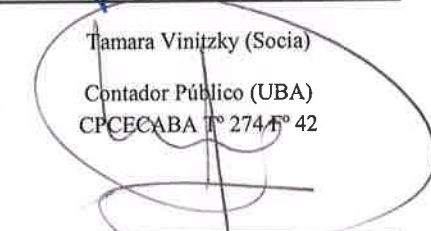
Véase nuestro informe de fecha
21 de agosto de 2018

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

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


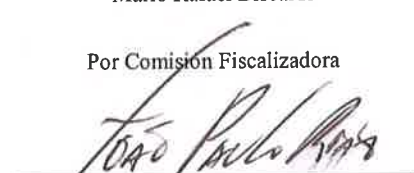
Gustavo F. Alonso
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
21 de agosto 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 CONDENSADOS

al 30 de junio de 2018 (en miles de pesos)

Volkswagen Argentina S.A					
Cuentas a cobrar	52.696	16.028	15.887		
Comisiones cobrado por adelantado	(340.072)	(173.660)	(14.812)	(496.940)	(233.243)
Volkswagen Bank					
Provisiones	842	1.570	2.127	842	1.399
Volkswagen Finance S.A.					
Otros pasivos no financieros	2.190	3.677	2.604		
Volkswagen Bank GmbH					
Otros pasivos no financieros	2.554	5.388	3.839		

NOTA 31 – ARRENDAMIENTOS

a) La Entidad es arrendador

a.1) Arrendamientos financieros

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

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

Plazo	<u>30 de junio de 2018</u>		<u>31 de diciembre de 2017</u>		<u>31 de diciembre de 2016</u>	
	Inversión total	Valor actual de los pagos mínimos	Inversión total	Valor actual de los pagos mínimos	Inversión total	Valor actual de los pagos mínimos
Hasta un año	6.503	6.503	6.202	6.202	1.697	1.697
Total	6.503	6.503	6.202	6.202	1.697	1.697

NOTA 32 – RESTRICCIONES AL PAGO DE DIVIDENDOS

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

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

Véase nuestro informe de fecha

21 de agosto de 2018

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky (Soeia)

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

Gustavo F. Alonso
Presidente

Véase nuestro informe de fecha

21 de agosto 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 CONDENSADOS

al 30 de junio de 2018 (en miles de pesos)

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

NOTA 33 – EFECTIVO MINIMO Y CAPITALS MINIMOS

34.1 Efectivo mínimo

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

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

Conceptos	30 de junio de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Saldos en el BCRA			
BCRA – cuenta corriente no restringido	66.092	21.972	17.835
	<u>66.092</u>	<u>21.972</u>	<u>17.835</u>

34.2 Capitales mínimos

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

Exigencia de capital mínimo	30 de junio de 2018	30 de junio de 2017
Riesgo de crédito	(506.348)	(247.643)
Riesgo operacional	(17.716)	(3.954)
Riesgo de mercado – títulos	(445)	(294)
Riesgo de mercado – monedas	-	-
Integración	<u>1.122.268</u>	<u>582.340</u>
Exceso (defecto)	<u>597.759</u>	<u>330.449</u>

Véase nuestro informe de fecha

21 de agosto 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

21 de agosto 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 CONDENSADOS

al 30 de junio de 2018 (en miles de pesos)

NOTA 34 – CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DE LA COMISION NACIONAL DE VALORES – GUARDA DE DOCUMENTACIÓN DE LA ENTIDAD

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

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

NOTA 35 – 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.

Con fecha 23 de febrero de 2018 se ha notificado a la Compañía la resolución 072 del Superintendente de Entidades Financieras y Cambiarias emitida con fecha 14 de febrero de 2018. Por aquella resolución se resolvió establecer llamados de atención a VW Credit Compañía Financiera S.A. (ahora Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.) y a su entonces presidente en carácter personal, sin sanción económica ni sanción más gravosa. Dicha resolución ha quedado firme, dando por concluido el presente sumario.

NOTA 36 - APLICACIÓN INICIAL DEL MARCO DE INFORMACIÓN CONTABLE ESTABLECIDO POR EL BCRA

a) Conciliaciones del patrimonio	<u>Referencia</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>	<u>30 de junio de 2017</u>	<u>31 de diciembre de 2016</u>
Patrimonio de acuerdo con estados contables anteriores		588.050	561.047	534.096
Ajustes por aplicación inicial del Marco de información contable establecido por el BCRA		19.489	9.025	6.090
Patrimonio de acuerdo con el Marco de información contable establecido por el BCRA		<u>607.539</u>	<u>570.072</u>	<u>540.186</u>

Véase nuestro informe de fecha

21 de agosto 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

21 de agosto 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 CONDENSADOS

al 30 de junio de 2018 (en miles de pesos)

b) Conciliación del resultado

<u>Referencia</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>	<u>30 de junio de 2017</u>	<u>31 de diciembre de 2016</u>
Patrimonio de acuerdo con estados contables anteriores	53.952	26.949	1.258
Ajustes por aplicación inicial del Marco de información contable establecido por el BCRA	13.403	2.937	6.088
Patrimonio de acuerdo con el Marco de información contable establecido por el BCRA	<u>67.354</u>	<u>29.886</u>	<u>7.346</u>

Véase nuestro informe de fecha

21 de agosto 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

21 de agosto 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 30 de junio de 2018 (en miles de pesos)

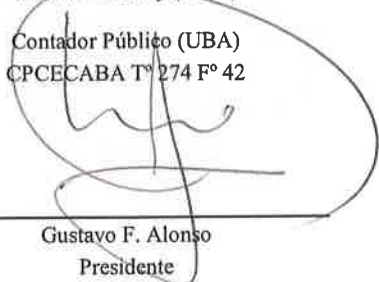
Concepto	30 de junio de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
CARTERA COMERCIAL			
En situación normal			
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	42	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	3.088.475	2.302.836	1.454.158
TOTAL	3.088.475	2.302.878	1.454.158

Véase nuestro informe de fecha
21 de agosto 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



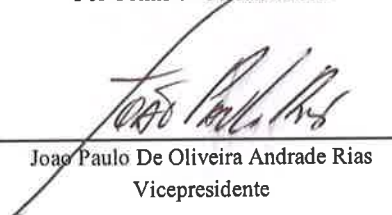
Gustavo F. Alonso
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
21 de agosto de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Joao Paulo De Oliveira Andrade Rias
Vicepresidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Concepto	30 de junio 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"	3.387.424	2.430.107	9.238
Sin garantías ni contragarantías preferidas	308.608	257.998	158.472
	<u>3.696.032</u>	<u>2.688.105</u>	<u>167.710</u>
Con seguimiento especial			
En observación			
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	38.924	20.524	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	623	632	-
	<u>39.547</u>	<u>21.156</u>	<u>-</u>
En negociación o con acuerdos de refinanciación			
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	11.625	2.996	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	185	11	-
	<u>11.810</u>	<u>3.007</u>	<u>-</u>
Con problemas			
Con garantías y contragarantías "B"	5.344	1.099	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	68	1	-
	<u>5.412</u>	<u>1.100</u>	<u>-</u>
Irrecuperable			
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	1.057	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	10	-	-
	<u>1.067</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Irrecuperable por disposición técnica			
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	183	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	-	-
	<u>183</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>3.754.051</u>	<u>2.713.368</u>	<u>167.710</u>
TOTAL	<u>6.842.526</u>	<u>5.016.246</u>	<u>1.621.868</u>

Véase nuestro informe de fecha
21 de agosto 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
21 de agosto 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 30 de junio de 2018 (en miles de pesos)

Número de clientes	Financiaciones					
	30 de junio 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	1.365.326	19,95%	822.722	16,40%	638.219	39,36%
50 siguientes mayores clientes	1.730.408	25,29%	1.501.480	29,93%	819.740	50,54%
100 siguientes mayores clientes	59.775	0,87%	44.584	0,89%	27.482	1,69%
Resto de clientes	3.687.017	53,88%	2.647.460	52,78%	136.427	8,41%
TOTAL	6.842.526	100%	5.016.246	100%	1.621.868	100%

Véase nuestro informe de fecha
21 de agosto 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



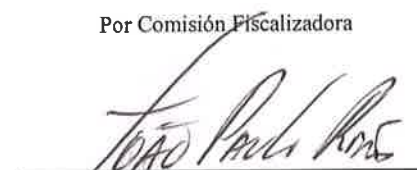
Gustavo F. Alonso
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
21 de agosto 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 30 de junio 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	-	601.751	-	-	-	-	-	601.751
Sector Privado no financiero y residentes en el exterior	-	255.843	2.835.509	656.374	1.116.912	1.246.858	689.325	6.800.821
TOTAL	-	857.594	2.835.509	656.374	1.116.912	1.246.858	689.325	7.402.572

Véase nuestro informe de fecha
21 de agosto 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



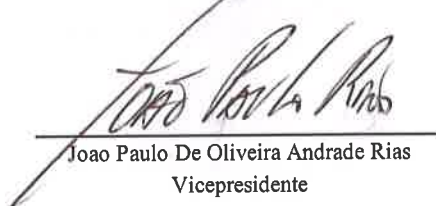
Gustavo F. Alonso
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
21 de agosto 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
21 de agosto 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
21 de agosto 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 diciembre de 2016 (en miles de pesos)

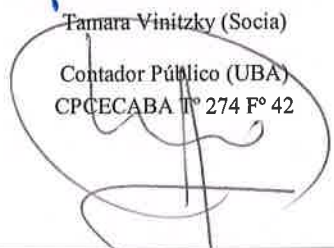
Concepto	Cartera vencida	Plazos que restan para su vencimiento						Total
		1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	más de 24 meses	
Sector Privado no financiero y residentes en el exterior	-	2.503	1.397.112	150.841	52.757	64.933	27.752	1.695.898
TOTAL	-	2.503	1.397.112	150.841	52.757	64.933	27.752	1.695.898

Véase nuestro informe de fecha
21 de agosto 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



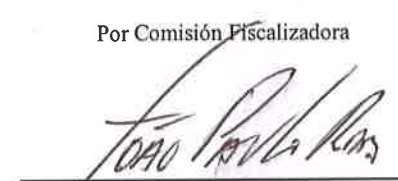
Gustavo F. Alonso
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
21 de agosto de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Joao Paulo De Oliveira Andrade Rias
Vicepresidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

APERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS POR PLAZOS REMANENTES al 30 de junio 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	980.547	1.912.007	1.343.268	762.771	984.336	37.958	6.020.887
TOTAL	980.547	1.912.007	1.343.268	762.771	984.336	37.958	6.020.887

Véase nuestro informe de fecha
21 de agosto 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
21 de agosto 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	
Financiaciones recibidas 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
21 de agosto 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
21 de agosto de 2018

Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora

Joao 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	
Financiaciones 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
21 de agosto de 2018
KPMG
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



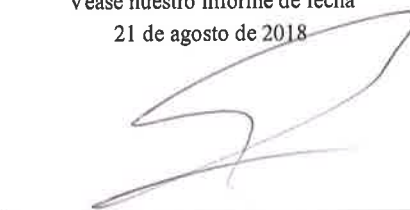
Tamara Vinitzky (Socia)

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



Gustavo F. Alonso
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
21 de agosto 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 30 de junio de 2018 (en miles de pesos)

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

Véase nuestro informe de fecha
21 de agosto 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
21 de agosto 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 periodo intermedio al 30 de junio de 2017 (en miles de pesos)

Conceptos	Saldos al 31 de diciembre de 2016	Aumentos	Disminuciones		Saldos al 30 de junio de 2017
			Desafectaciones	Aplicaciones	
Provisiones por indemnización	116	-	-	116	-
Provisiones por juicios de terceros	9.558	284	789	56	8.997
Total	9.674	284	789	172	8.997

Véase nuestro informe de fecha
21 de agosto 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



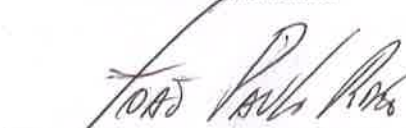
Gustavo F. Alonso
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
21 de agosto de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Joao 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 30 de junio de 2018 (en miles de pesos)

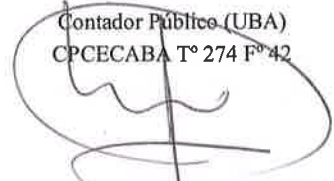
Conceptos	Saldos del 31 de diciembre de 2017	Aumentos	Disminuciones		Saldos al 30 de junio de 2018
			Desafecta- ciones	Aplicaciones	
Sector privado no financiero y residentes en el exterior					
Prendarios	51.129	14.739	-	-	65.868
Arrendamientos financieros	62	14	-	-	76
Otros	242	582	-	-	824
Total	51.433	15.335	-	-	66.768

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



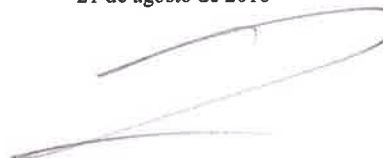
Tamara Vinitzky (Socia)

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



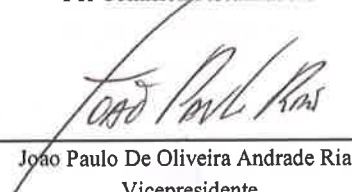
Gustavo F. Alonso
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
21 de agosto 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 30 de junio de 2017 (en miles de pesos)

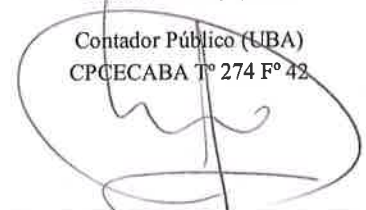
Conceptos	Saldo del 31 de diciembre de 2016	Aumentos	Disminuciones		Saldo al 30 de junio de 2017
			Desafecta- ciones	Aplicaciones	
Sector privado no financiero y residentes en el exterior					
Prendarios	16.199	13.688	-	-	29.887
Arrendamientos financieros	17	25	-	-	42
Otros	20	73	-	-	93
Total	16.236	13.786	-	-	30.022

Véase nuestro informe de fecha
21 de agosto 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



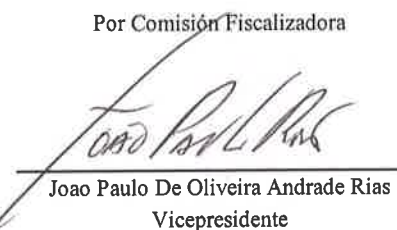
Gustavo F. Alonso
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
21 de agosto de 2018



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Joao Paulo De Oliveira Andrade Rias
Vicepresidente



KPMG
Boucharde 710 - 1º piso - C1106ABL
Buenos Aires, Argentina

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

INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS DE PERÍODO INTERMEDIO CONDENSADOS

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

Informe sobre los estados financieros

Hemos revisado los estados financieros de período intermedio condensados de Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A. (la "Entidad") que se adjuntan los que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2018, los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa fecha, Anexos y notas explicativas seleccionadas.

Responsabilidad del Directorio y la Gerencia de la Entidad

El Directorio y la Gerencia de la Entidad son responsables por la preparación y presentación de los estados financieros adjuntos de conformidad con el marco de información contable establecido por el Banco Central de la República Argentina ("BCRA") que, tal como se describe en la nota 2 a los estados financieros adjuntos, se basa en las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") y, en particular, de la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34), aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, con la excepción transitoria en la aplicación del modelo de deterioro de la sección 5.5 "Deterioro de valor" de la NIIF 9 "Instrumentos financieros". 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.

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en emitir una conclusión sobre los estados financieros de período intermedio condensados adjuntos basada en nuestra revisión. Hemos efectuado nuestra revisión de acuerdo con las normas de revisión establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas y con las "Normas 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 condensados.



Conclusión

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

- a) como se explica en nota 2 a los estados financieros adjuntos, los mismos han sido preparados por el Directorio y la Gerencia de la Entidad de acuerdo con el marco de información contable establecido por el BCRA que difiere de las NIIF en relación con la aplicación de la sección 5.5 “Deterioro” de la NIIF 9 “Instrumentos financieros” que fue excluida en forma transitoria por el BCRA del marco contable aplicable a las entidades financieras. A la fecha de este informe, la Entidad se encuentra en proceso de cuantificación del efecto que tendría la aplicación de las normas de deterioro bajo NIIF 9. Esta cuestión no modifica la conclusión expresada en el apartado anterior pero debe ser tomada en cuenta por aquellos usuarios que utilicen las NIIF para la interpretación de los estados financieros adjuntos, y
- b) como se explica en nota 2 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 36 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:

- los estados financieros de período intermedio condensados que se adjuntan 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;
- 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
- al 30 de junio 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 \$ 1.627.447, no siendo exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 21 de agosto de 2018

KPMG


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

Tamara Vinitzky

Socia

Contadora Pública (UBA)

CPCECABA T° 274 F° 42

 Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 21/08/2018 01 ¢. 24 Legalización: N° 831582

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 21/08/2018 referida a BALANCE de fecha 30/06/2018 perteneciente a VOLKSWAGEN FIN SERV COM FIN S.A. 30-68241957-8 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. VINITZKY TAMARA C.º 0274º que se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de KPMG Soc. 1º 2º 6

N° H 2498023

LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SIN EFECTUACION DEL SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES



Dra. CARINA DOMINGUEZ
CONTADORA PÚBLICA (UADE)
SECRETARIA DE LEGALIZACIONES

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

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

Hemos efectuado una revisión de los estados financieros intermedios adjuntos de **Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.** (en adelante “la Entidad”) que comprenden el estado de situación patrimonial al 30 de junio de 2018, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el período de seis meses finalizado el 30 de junio 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 financieros intermedios adjuntos de conformidad con el marco contable establecido por el Banco Central de la República Argentina.

Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Nuestro trabajo se limitó a la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales, no incluyendo una opinión sobre los estados financieros y documentos mencionados. Por lo tanto, no expresamos tal opinión. En lo relacionado a los aspectos contables y de auditoría, la Comisión Fiscalizadora se basó especialmente en el trabajo efectuado por los auditores externos de la Entidad, KPMG quien emitió su informe de revisión con fecha 21 de agosto 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 la nota 2 a los estados financieros adjuntos, los mismos han sido preparados por el Directorio y la Gerencia de la Entidad de acuerdo con el marco de información contable establecido por el BCRA que difiere de las NIIF en relación con la aplicación de la sección 5.5 “Deterioro” de la NIIF 9 “Instrumentos financieros” que fue excluida en forma transitoria por el BCRA del marco contable aplicable a las entidades financieras. A la fecha de este informe, la Entidad se encuentra en proceso de cuantificación del efecto que tendría la aplicación de las normas de deterioro bajo NIIF 9. Los efectos de los cambios originados por la aplicación de este nuevo marco contable se presentan en nota 36 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.

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 un 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, auditado y, en opinión de los auditores son adecuados y han sido adecuadamente presentados.

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

-nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros 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 financieros 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, 21 de agosto de 2018.



Mario Biscardi
p/Comisión Fiscalizadora