

Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A.

Estados Contables

Correspondientes al período de nueve meses iniciado el 1 de enero de 2015 y finalizado el 30 de septiembre de 2015, presentados en forma comparativa.

Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A.

Estados Contables

Correspondientes al período de nueve meses iniciado el 1 de enero de 2015 y finalizado el 30 de septiembre 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
Informe de la Comisión Fiscalizadora
Informe de Revisión Limitada del Auditor Independiente

Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A.

Estado de Situación Patrimonial

al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(cifras expresadas en miles de pesos)

	30.09.15	31.12.14
ACTIVO		
A. <u>DISPONIBILIDADES</u> (Anexo L)		
Efectivo	5	5
Entidades Financieras y corresponsales		
- B.C.R.A.	1.146	1.446
- Otras del país	79.030	70.154
- Del exterior	496	1.504
	80.677	73.109
B. <u>PRÉSTAMOS</u> (Anexos B, C, D y N)		
- Al sector financiero		
Interfinancieros (call otorgados)	64.000	60.000
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengadas a cobrar	241	26
- Al sector privado no financiero y residentes en el exterior		
Prendarios	17.943	21.459
Otros Préstamos	1.421	3.733
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengadas a cobrar	231	656
- Provisiones (Anexo J)	(196)	(258)
	83.640	85.616
C. <u>CRÉDITOS POR ARRENDAMIENTO FINANCIERO</u> (Anexos B, C, D y N)		
- Cuentas por cobrar por arrendamientos financieros	2.332	966
- Provisiones (Anexo J)	(23)	(10)
	2.309	956
D. <u>CRÉDITOS DIVERSOS</u> (Anexo L)		
- Otros (Nota 8.1.)	17.170	12.969
	17.170	12.969
E. <u>BIENES DE USO</u> (Anexo F)	1.228	633
F. <u>BIENES DIVERSOS</u> (Anexo F)	1.282	4.533
TOTAL DEL ACTIVO	186.306	177.816

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

Véase nuestro informe de fecha
20 de noviembre de 2015
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
20 de noviembre de 2015

Jesús O. Fernández Pelayo
Por Comisión Fiscalizadora

Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A.

Estado de Situación Patrimonial (Cont.)

al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(cifras expresadas en miles de pesos)

	30.09.15	31.12.14
PASIVO		
G. <u>OTRAS OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA</u> (Anexo I)		
- Otras (Nota 8.2.)	73.814	78.984
	73.814	78.984
H. <u>OBLIGACIONES DIVERSAS</u> (Anexo L)		
- Otras (Nota 8.3.)	23.427	16.117
	23.427	16.117
I. <u>PREVISIONES</u> (Anexo J)		
	7.503	9.644
TOTAL DEL PASIVO	104.744	104.745
PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)	81.562	73.071
TOTAL DEL PASIVO MAS PATRIMONIO NETO	186.306	177.816

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

Véase nuestro informe de fecha
20 de noviembre de 2015
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

Véase nuestro informe de fecha
20 de noviembre de 2015

Juan C. Bassi
Presidente

Jesús O. Fernández Pelayo
Por Comisión Fiscalizadora

Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A.

Cuentas de Orden

al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(cifras expresadas en miles de pesos)

	30.09.15	31.12.14
<u>DEUDORAS</u>		
Contingentes		
Garantías recibidas	2.332	4.966
Cuentas contingentes deudoras por contra	6.047	-
	8.379	4.966
De Control		
Créditos clasificados irrecuperables	13.428	13.535
Otras (Nota 8.4.)	17.795	21.289
	31.223	34.824
<u>ACREEDORAS</u>		
Contingentes		
Otras garantías otorgadas comprendidas en las Normas de Clasif. de Deudores (Anexos B, C y D)	6.047	-
Cuentas contingentes acreedoras por contra	2.332	4.966
	8.379	4.966
De Control		
Cuentas de control acreedoras por contra	31.223	34.824
	31.223	34.824

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

Véase nuestro informe de fecha
20 de noviembre de 2015
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

Véase nuestro informe de fecha
20 de noviembre de 2015

Juan C. Bassi
Presidente

Jesús O. Fernández Pelayo
Por Comisión Fiscalizadora

Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A.

Estado de Resultados

Correspondiente a los períodos de nueve meses
 iniciados el 1 de enero de 2015 y 2014 y finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014
 (cifras expresadas en miles de pesos)

	30.09.15	30.09.14
A. INGRESOS FINANCIEROS		
Intereses por préstamos al sector financiero	10.251	2.689
Intereses por préstamos prendarios	3.261	9.847
Intereses por arrendamientos financieros	208	114
Diferencias de cotización de oro y moneda extranjera	215	-
	13.935	12.650
B. EGRESOS FINANCIEROS		
Intereses por préstamos interfinancieros recibidos (calls recibidos)	-	707
Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	57	22
Diferencias de cotización de oro y moneda extranjera	-	304
Otros (Nota 8.5.)	1.071	959
	1.128	1.992
MARGEN BRUTO DE INTERMEDIACION - GANANCIA	12.807	10.658
C. CARGO POR INCOBRABILIDAD (Anexo J)	262	1.918
D. INGRESOS POR SERVICIOS		
Otros (Nota 8.6.)	19.425	12.448
	19.425	12.448
E. EGRESOS POR SERVICIOS		
Comisiones	128	148
Otros (Nota 8.7.)	1.488	934
	1.616	1.082
F. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		
Gastos en personal	16.340	14.075
Otros honorarios	1.620	1.351
Propaganda y publicidad	179	197
Impuestos	955	591
Depreciación de Bienes de Uso (Anexo F)	143	168
Otros gastos operativos	1.260	1.100
Otros	20	9
	20.517	17.491
RESULTADO NETO POR INTERMEDIACION FINANCIERA - GANANCIA	9.837	2.615

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

Véase nuestro informe de fecha
 20 de noviembre de 2015
 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
 20 de noviembre de 2015

Jesús O. Fernández Pelayo
 Por Comisión Fiscalizadora

Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A.

Estado de Resultados (Cont.)

Correspondiente a los períodos de nueve meses
 iniciados el 1 de enero de 2015 y 2014 y finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014
 (cifras expresadas en miles de pesos)

	30.09.15	30.09.14
G. UTILIDADES DIVERSAS		
Intereses punitorios	5	61
Créditos recuperados y provisiones desafectadas	597	4.452
Otras (Nota 8.8.)	1.951	2.901
	2.553	7.414
H. PERDIDAS DIVERSAS		
Intereses punitorios y cargos a favor del B.C.R.A.	28	11
Cargo por incobrabilidad de créditos diversos y otras provisiones (Anexo J)	812	1.330
Depreciación y pérdidas por bienes diversos (Anexo F)	128	483
Otras (Nota 8.9.)	949	302
	1.917	2.126
RESULTADO NETO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS - GANANCIA	10.473	7.903
I. IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Nota 7)	1.982	2.824
RESULTADO NETO DEL PERÍODO - GANANCIA	8.491	5.079

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

Véase nuestro informe de fecha
 20 de noviembre de 2015
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
 20 de noviembre de 2015

Jesús O. Fernández Pelayo
 Por Comisión Fiscalizadora

Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A.

Estado de Evolución del Patrimonio Neto

Correspondiente a los períodos de nueve meses iniciados el 1 de enero de 2015 y 2014 y finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014
(cifras expresadas en miles de pesos)

Movimientos	Capital social (*)	Reserva de Utilidades		Resultados no asignados	Total 30.09.15	Total 30.09.14
		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 período – Ganancia	-	-	-	8.491	8.491	5.079
Saldos al cierre del período	47.000	5.215	20.856	8.491	81.562	72.616

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
20 de noviembre de 2015

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
20 de noviembre de 2015

Jesús O. Fernández Pelayo
Por Comisión Fiscalizadora

Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A.

Estado de Flujo de Efectivo y sus Equivalentes

Correspondiente a los períodos de nueve meses

iniciados el 1 de enero de 2015 y 2014 y finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014

(cifras expresadas en miles de pesos)

	30.09.15	30.09.14
Variaciones del efectivo y sus equivalentes		
Efectivo al inicio del ejercicio	73.109	4.248
Efectivo al cierre del período (Nota 10)	80.677	14.898
Aumento neto del efectivo (en moneda homogénea)	7.568	10.650
Causas de las variaciones del efectivo (en moneda homogénea)		
Actividades operativas		
Cobros / (Pagos) netos por:		
- Préstamos		
- al Sector Financiero	(3.974)	(43.000)
- al Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	6.484	39.312
- Créditos por Arrendamientos Financieros	1.663	1.091
- Otras Obligaciones por Intermediación Financiera	(5.170)	27.044
Cobros vinculados con ingresos por servicios	11.958	6.495
(Pagos) vinculados con egresos por servicios	(1.306)	(914)
Gastos de administración pagados	(14.355)	(12.445)
(Pagos) / Cobros netos por intereses punitivos	(23)	50
Otros Cobros netos vinculados con utilidades y pérdidas diversas	971	2.464
Cobros netos por otras actividades operativas	11.964	10.264
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	8.212	30.361
Actividades de inversión		
(Pagos) / Cobros netos por bienes de uso	(738)	170
Cobros / (Pagos) netos por bienes diversos	94	(665)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de inversión	(644)	(495)
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)
Aumento neto del efectivo	7.568	10.650

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

Véase nuestro informe de fecha
20 de noviembre de 2015

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

Véase nuestro informe de fecha
20 de noviembre de 2015

Juan C. Bassi
Presidente

Jesús O. Fernández Pelayo
Por Comisión Fiscalizadora

Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables

Correspondientes al período de nueve meses iniciado el 1 de enero de 2015 y finalizado el 30 de septiembre de 2015, presentadas en forma comparativa

NOTA 1 - BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS CONTABLES

Consideraciones generales

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

Los estados contables correspondientes a los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014 no han sido auditados. La gerencia de la Entidad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período. Los resultados de los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014, no necesariamente reflejan la proporción de los resultados de la Entidad por los ejercicios completos.

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
20 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
20 de noviembre de 2015

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 período/ejercicio.

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

b) Devengamiento de intereses y ajustes

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

Véase nuestro informe de fecha
20 de noviembre de 2015

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
20 de noviembre de 2015

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 30 de septiembre 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 período/ejercicio, en caso de corresponder.

e) Créditos por arrendamientos financieros

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

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 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

Véase nuestro informe de fecha
20 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
20 de noviembre de 2015

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.)

g) Otras Obligaciones por Intermediación Financiera y Obligaciones Diversas

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

h) 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 período al que corresponden.

j) Cuentas de resultados

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

k) Indemnizaciones por despido

La Entidad imputa directamente a gastos las indemnizaciones abonadas.

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 período. 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
20 de noviembre de 2015

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
20 de noviembre de 2015

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

De acuerdo con lo requerido por las normas del B.C.R.A. vigentes, el estado de situación patrimonial y los anexos (con excepción del D, I y K) que así lo especifican, incluyen información comparativa con datos al 31 de diciembre de 2014, mientras que los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes se comparan con datos al 30 de septiembre de 2014.

Se han reclasificado ciertas cifras de los estados contables correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 y al período finalizado el 30 de septiembre de 2014 a los efectos de su presentación comparativa con los de este período.

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
20 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
20 de noviembre de 2015

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.)

1.5. 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 pasivo por impuesto diferido al 30 de septiembre de 2015 de miles de \$ 1.492.

Véase nuestro informe de fecha
20 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
20 de noviembre de 2015

Juan C. Bassi
Presidente

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 30 de septiembre 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 15).

NOTA 4 - SALDOS CON SOCIEDADES RELACIONADAS

En el estado de situación patrimonial:

	30.09.15	31.12.14
	(en miles de pesos)	
Volkswagen Argentina S.A.:		
Créditos Diversos	736	2.071
Obligaciones Diversas	545	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)	5.838	6.956
Volkswagen Financial Services:		
Créditos Diversos (Anexo L)	1.089	207
Obligaciones Diversas (Anexo L)	524	518

Véase nuestro informe de fecha
20 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
20 de noviembre de 2015

(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:

	30.09.15	30.09.14
	(en miles de pesos)	
Volkswagen Argentina S.A.:		
Ingresos por servicios	1.518	259
Gastos de Administración	2.297	1.889
Volkswagen Bank:		
Gastos de Administración	3.168	2.777

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 distribirse 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
20 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
20 de noviembre de 2015

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
20 de noviembre de 2015

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
20 de noviembre de 2015

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 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2015 y 2014, los importes determinados por dicho concepto de miles de \$ 1.982.- y miles de \$ 2.824.-, respectivamente, se imputaron a los resultados de cada período en el rubro “Impuesto a las Ganancias”.

Véase nuestro informe de fecha
20 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
20 de noviembre de 2015

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

	30.09.15	31.12.14
	(en miles de pesos)	
8.1. Créditos Diversos - Otros:		
Anticipos al personal	-	6
Anticipo de impuestos	6.478	2.619
Pagos efectuados por adelantado	427	30
Deudores varios en Pesos	9.145	9.856
Alquileres a cobrar	31	251
Deudores varios en Moneda Extranjera (Anexo L)	1.089	207
	17.170	12.969
8.2. Otras Obligaciones por Intermediación Financiera - Otras:		
Corresponsalía nuestra cuenta	-	25.539
Retenciones y percepciones	94	84
Cobranzas por cuenta de terceros y otros cobros no aplicados	73.678	53.319
Obligaciones a pagar - Volkswagen S.A. Sociedad de Ahorro para Fines Determinados (Nota 4)	42	42
	73.814	78.984

Véase nuestro informe de fecha
20 de noviembre de 2015
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
20 de noviembre de 2015

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.)

	30.09.15	31.12.14
	(en miles de pesos)	
8.3. Obligaciones Diversas - Otras:		
Impuestos a pagar	8.903	4.489
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	3.697	2.123
Retenciones a pagar sobre remuneraciones	123	65
Acreeedores varios en Pesos	4.342	1.966
Acreeedores varios en Moneda Extranjera (Anexo L)	6.362	7.474
	23.427	16.117
8.4. Cuentas de Orden - Deudoras - De Control - Otras:		
Valores en custodia	17.795	21.289
	17.795	21.289
	30.09.15	30.09.14
	(en miles de pesos)	
8.5. Egresos Financieros - Otros:		
Impuesto a los ingresos brutos	1.071	959
	1.071	959
8.6. Ingresos por Servicios - Otros:		
Comisiones por Operaciones de Wholesale	1.518	274
Comisiones por Operaciones de Retail	10.214	5.897
Comisiones por Seguros	7.688	5.777
Otros	5	500
	19.425	12.448
8.7. Egresos por Servicios - Otros:		
Impuesto sobre los ingresos brutos	1.488	934
	1.488	934

Véase nuestro informe de fecha
20 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
20 de noviembre de 2015

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

	30.09.15	30.09.14
	(en miles de pesos)	
8.8. Utilidades Diversas - Otras:		
Utilidades por venta de bienes uso	90	158
Utilidades por operaciones con bienes diversos	1.409	1.375
Alquileres	397	1.352
Otras	55	16
	1.951	2.901
	1.951	2.901
8.9. Pérdidas Diversas - Otras:		
Impuesto sobre los ingresos brutos	143	210
Resultado ejercicio opción de leasing y otros	806	92
	949	302
	949	302

NOTA 9 - PUBLICACIÓN DE ESTADOS CONTABLES

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

NOTA 10 - ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

En el Estado de Flujo de Efectivo y sus Equivalentes, al 30 de septiembre de 2015 y 2014, para las variaciones se consideró únicamente el total del rubro “Disponibilidades”.

	30.09.15	30.09.14
	(en miles de pesos)	
Disponibilidades		
Según Estado de Situación Patrimonial	80.677	14.898
Según Estado de Flujo de Efectivo y sus Equivalentes	80.677	14.898
Diferencia	-	-

Véase nuestro informe de fecha
20 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
20 de noviembre de 2015

(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 30 de septiembre 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.	796	37
Otras cuentas a la vista abiertas en entidades financieras del país	79.030	-
Total en concepto de Integración del Efectivo Mínimo	79.826	37

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

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

Períodos 2008/2009: Con fecha 15 de marzo de 2011 la Entidad recibió notificación sobre la apertura de una nueva Orden de Intervención de AFIP por los períodos 2008 y 2009 respecto al Impuesto a los Débitos y Créditos, en base a la cual el día 26 de abril de 2011 se aportó la documentación requerida dando contestación a la misma. Con fecha 8 de mayo de 2012 la Entidad recibió requerimientos ampliando la documentación solicitada por

Véase nuestro informe de fecha
20 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
20 de noviembre de 2015

Juan C. Bassi
Presidente

Jesús O. Fernández Pelayo
Por Comisión Fiscalizadora

Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables (Cont.)

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

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
20 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
20 de noviembre de 2015

Juan C. Bassi
Presidente

Jesús O. Fernández Pelayo
Por Comisión Fiscalizadora

Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A.

Notas a los Estados Contables (Cont.)

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

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 13 - DISCIPLINA DE MERCADO

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
20 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
20 de noviembre de 2015

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 - ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA POR EL B.C.R.A. (Cont.)

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 trabajando en el proceso de diagnóstico contable inicial, revisando las principales N.I.I.F. aplicables 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 primer semestre del corriente año, 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.

NOTA 15 – 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.

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.

Véase nuestro informe de fecha
20 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
20 de noviembre de 2015

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

Anexo B

	30.09.15	31.12.14
CARTERA COMERCIAL		
En situación normal	88.420	82.099
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías preferidas ni contragarantías	88.420	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	88.420	82.099

Véase nuestro informe de fecha
20 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
20 de noviembre de 2015

(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.
Clasificación de las Financiaciones por Situación y Garantías Recibidas
al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014
(cifras expresadas en miles de pesos)

Anexo B (Cont.)

	30.09.15	31.12.14
CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA		
Situación normal	3.795	4.741
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	2.374	1.008
Sin garantías preferidas ni contragarantías	1.421	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	3.795	4.741
TOTAL GENERAL ⁽¹⁾	92.215	86.840

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

	30.09.15	31.12.14
Préstamos (antes de las provisiones)	83.836	85.874
Créditos por Arrendamientos Financieros (antes de las provisiones)	2.332	966
Otras garantías otorgadas comprendidas en las Normas de Clasif. de Deudores	6.047	-
Total	92.215	86.840

Véase nuestro informe de fecha
20 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
20 de noviembre de 2015

(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 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(cifras expresadas en miles de pesos)

Anexo C

Financiaciones				
Número de clientes	30.09.15		31.12.14	
	Saldo de deuda	% sobre cartera total	Saldo de deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	89.192	96,72%	80.877	93,13%
50 siguientes	3.023	3,28%	5.963	6,87%
100 siguientes	-	-	-	-
Resto de clientes	-	-	-	-
Total	92.215	100%	86.840	100%

Véase nuestro informe de fecha
20 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Véase nuestro informe de fecha
20 de noviembre de 2015

Juan C. Bassi
Presidente

Jesús O. Fernández Pelayo
Por Comisión Fiscalizadora

Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A.
Apertura por Plazos de las Financiaciones
 al 30 de septiembre 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	-	945	15.848	4.856	6.138	187	27.974
Sector financiero		64.241	-	-	-	-	64.241
Total	-	65.186	15.848	4.856	6.138	187	92.215

Véase nuestro informe de fecha
 20 de noviembre de 2015
 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
 20 de noviembre de 2015

Jesús O. Fernández Pelayo
 Por Comisión Fiscalizadora

Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A.

Movimiento de Bienes de Uso y Bienes Diversos
al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014
(cifras expresadas en miles de pesos)

Anexo F

Concepto	Valor residual al inicio del ejercicio	Incorporaciones	Transferencias	Bajas	Depreciaciones del período		Valor residual al 30.09.15	Valor residual al 31.12.14
					Años de vida útil asignados	Importe		
Bienes de uso								
Mobiliario e instalaciones	264	-	-	-	10	(34)	230	264
Máquinas y equipos	1	243	-	-	3	(11)	233	1
Vehículos	368	572	-	(77)	5	(98)	765	368
Total	633	815	-	-		(143)	1.228	633
Bienes diversos								
Bienes tomados en defensa de créditos	107	-	-	-	-	-	107	107
Otros bienes diversos	3.467	1.738	(2.444)	(1.832)	3	-	929	3.467
Bienes alquilados	959	-	(585)	-	1	(128)	246	959
Total	4.533	1.738	(3.029)	(1.832)		(128)	1.282	4.533

Véase nuestro informe de fecha
20 de noviembre de 2015
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
20 de noviembre de 2015

Jesús O. Fernández Pelayo
Por Comisión Fiscalizadora

**Apertura por Plazos de los Depósitos y
Otras Obligaciones por Intermediación Financiera**
al 30 de septiembre 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.)	73.814	-	-	-	-	-	73.814
Total	73.814	-	-	-	-	-	73.814

Véase nuestro informe de fecha
20 de noviembre de 2015
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
20 de noviembre de 2015

Jesús O. Fernández Pelayo
Por Comisión Fiscalizadora

Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A.

Movimiento de Provisiones
al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014
(cifras expresadas en miles de pesos)

Anexo J

Detalle	Saldos al inicio del ejercicio reexpresados	Aumentos en moneda homogénea	Disminuciones		Saldos al 30.09.15	Saldos al 31.12.14
			Desafectaciones	Aplicaciones		
Regularizadoras del Activo ⁽¹⁾						
Préstamos						
Por riesgo de incobrabilidad	258	241	(290)	(13)	196	258
Créditos por arrendamientos financieros						
Por riesgo de incobrabilidad	10	21	(8)	-	23	10
Total	268	262	(298)	(13)	219	268
Del Pasivo						
Indemnizaciones por despidos	1.000	-	-	(985)	15	1.000
Otras contingencias	8.644	812	(296)	(1.672)	7.488	8.644
Total	9.644	812	(296)	(2.657)	7.503	9.644

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

Véase nuestro informe de fecha
20 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
20 de noviembre de 2015

Juan C. Bassi
Presidente

Jesús O. Fernández Pelayo
Por Comisión Fiscalizadora

Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A.

Composición del Capital Social
al 30 de septiembre 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
20 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
20 de noviembre de 2015

Juan C. Bassi
Presidente

Jesús O. Fernández Pelayo
Por Comisión Fiscalizadora

Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A.

SalDOS en Moneda Extranjera

al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(cifras expresadas en miles de pesos)

Anexo L

Rubros	Casa matriz y sucursales en el país	Total 30.09.15	Total 30.09.15 (por moneda)		Total 31.12.14
			Dólares	Euros	
Activo					
Disponibilidades	846	846	846	-	1.822
Créditos Diversos (Nota 8.1.)	1.089	1.089	1.089	-	207
Total	1.935	1.935	1.935	-	2.029
Pasivo					
Obligaciones Diversas (Nota 8.3.)	6.362	6.362	-	6.362	7.474
Total	6.362	6.362	-	6.362	7.474

Véase nuestro informe de fecha
20 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
20 de noviembre de 2015

Juan C. Bassi
Presidente

Jesús O. Fernández Pelayo
Por Comisión Fiscalizadora

Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A.

Asistencia a Vinculados

al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(cifras expresadas en miles de pesos)

Anexo N

Concepto	Situación	Total	
	Normal	30.09.15	31.12.14
Préstamos	42	42	42
Créditos por Arrendamientos Financieros	1.900	1.900	851
Total	1.942	1.942	893

Véase nuestro informe de fecha
20 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Véase nuestro informe de fecha
20 de noviembre de 2015

Juan C. Bassi
Presidente

Jesús O. Fernández Pelayo
Por Comisión Fiscalizadora

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

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

1. Hemos efectuado una revisión de los estados contables intermedios adjuntos de Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A. (en adelante “la Entidad”) que comprenden el estado de situación patrimonial al 30 de septiembre de 2015, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluida en las notas 1 a 15 y los anexos B, C, D, F, I, J, K, L y N, que los complementan.
2. El Directorio de la Entidad es responsable de la preparación y presentación de los estados contables intermedios adjuntos de conformidad con el marco contable establecido por el Banco Central de la República Argentina.
3. Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Nuestro trabajo se limitó a la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales, no incluyendo una opinión sobre los estados contables y documentos mencionados. Por lo tanto, no expresamos tal opinión. En lo relacionado a los aspectos contables y de auditoría, la Comisión Fiscalizadora se basó especialmente en el trabajo efectuado por los auditores externos de la Entidad, Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe de revisión limitada con fecha 20 de noviembre de 2015 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 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.
4. El referido informe de revisión limitada preparado por los auditores externos menciona que, según se indica en nota 2, los estados contables adjuntos han sido preparados de conformidad con el marco contable establecido por el Banco Central de la República Argentina. Dichas normas difieren, en ciertos aspectos, de las normas contables profesionales vigentes. En la mencionada nota, la Entidad ha identificado y

cuantificado el efecto sobre los estados contables derivado de los diferentes criterios de valuación y exposición.

5. Sobre la base de nuestra revisión, con el alcance descrito en el punto 3 precedente, informamos que:
 - i) nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados contables intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas contables del Banco Central de la República Argentina;
 - ii) los estados contables intermedios adjuntos surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con normas legales vigentes en la República Argentina; y
 - iii) en cumplimiento del ejercicio de control de legalidad que nos compete, no tenemos objeciones que formular.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 20 de noviembre de 2015.

Jesús O. Fernández Pelayo
Por Comisión Fiscalizadora

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Introducción

Hemos revisado los estados contables intermedios adjuntos de Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A. (en adelante “la Entidad”), que comprenden el estado de situación patrimonial al 30 de septiembre de 2015, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015, 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 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados contables mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados contables.

Responsabilidad de la Dirección

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

Alcance de nuestra revisión

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

Conclusión

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

Párrafo de énfasis

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) los estados contables de Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A. al 30 de septiembre 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 de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes del Banco Central de la República Argentina;
- 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; y
- c) al 30 de septiembre 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 \$ 150.181,45, no siendo exigible a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 20 de noviembre de 2015.

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