

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

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

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Estados Financieros

Correspondientes al período de nueve meses finalizado
el 30 de septiembre de 2019, presentados en forma comparativa

Índice

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

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

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

Conceptos	Notas	Anexos	30 de Septiembre de 2019	31 de diciembre de 2018
ACTIVO				
Efectivo y depósitos en bancos	7		677.730	206.005
Efectivo			5	5
Entidades financieras y corresponsales			677.725	206.000
Banco Central de la República Argentina (BCRA)			41.523	4.916
Otras del país y del exterior			<u>636.202</u>	<u>201.084</u>
Otros activos financieros	8		136.842	92.843
Préstamos y otras financiaciones	9		7.765.078	7.645.586
Otras entidades financieras			-	392.328
Sector privado no financiero y residentes en el exterior			<u>7.765.078</u>	<u>7.253.258</u>
Activos entregados en garantía	28		707	325
Activos por impuestos a las ganancias corriente	10 a)		2.713	3.112
Propiedad, planta y equipo	11		14.135	14.739
Activos intangibles	12		750	1.339
Activos por impuesto a las ganancias diferido	10 c)		125.634	31.013
Otros activos no financieros	13		<u>53.444</u>	<u>38.989</u>
TOTAL ACTIVO			<u><u>8.777.033</u></u>	<u><u>8.033.951</u></u>

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

Tamara Vinitzky (Socia)

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

Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora

Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

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

Conceptos	Notas	Anexos	30 de septiembre de 2019	31 de diciembre de 2018
PASIVO				
Otros pasivos financieros	14		301.209	229.186
Financiamientos recibidos del BCRA y otras instituciones financieras	15		5.241.528	5.480.009
Obligaciones Negociables Emitidas	16		1.056.056	762.362
Pasivo por impuestos a las ganancias corriente	10 b)		84.913	67.915
Provisiones	17	J	15.464	12.371
Otros pasivos no financieros	18		265.212	240.218
TOTAL PASIVO			<u>6.964.382</u>	<u>6.792.061</u>
PATRIMONIO NETO				
Capital social	19		897.000	897.000
Ganancias reservadas			344.887	91.047
Resultados no asignados			3	19.491
Resultado del período / ejercicio			570.761	234.352
TOTAL PATRIMONIO NETO			<u>1.812.651</u>	<u>1.241.890</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO			<u>8.777.033</u>	<u>8.033.951</u>

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

Tamara Vinitzky (Socia)

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

Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora

Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

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

Conceptos	Notas	30 de septiembre de 2019	01/07/2019 al 30/09/2019	30 de septiembre de 2018	01/07/2018 al 30/09/2018
Ingresos por intereses	20	3.188.169	1.245.949	1.690.362	763.683
Egresos por intereses	21	(2.012.383)	(786.902)	(1.058.415)	(488.766)
Resultado neto por intereses		<u>1.175.786</u>	<u>459.047</u>	<u>631.947</u>	<u>274.917</u>
Egresos por comisiones	22	(26.484)	(10.495)	(21.928)	(12.632)
Resultado neto por comisiones		<u>(26.484)</u>	<u>(10.495)</u>	<u>(21.928)</u>	<u>(12.632)</u>
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	23	(11.349)	(10.187)	4.575	2.566
Otros ingresos operativos	24	11.969	2.167	3.439	1.514
Cargo por incobrabilidad		(22.906)	(10.466)	(21.795)	(6.474)
Ingreso operativo neto		<u>1.127.016</u>	<u>430.066</u>	<u>596.238</u>	<u>259.891</u>
Beneficios al personal	25	(114.740)	(39.940)	(78.989)	(32.203)
Gastos de administración	26	(129.113)	(49.048)	(78.644)	(31.469)
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes	11 y 12	(7.880)	(2.597)	(2.565)	(657)
Otros gastos operativos	27	(258.003)	(100.370)	(159.369)	(81.202)
Resultado operativo		<u>617.280</u>	<u>238.111</u>	<u>276.671</u>	<u>114.360</u>
Resultado antes del impuesto a las ganancias		<u>617.280</u>	<u>238.111</u>	<u>276.671</u>	<u>114.360</u>
Impuesto a las ganancias	10	(46.519)	67.983	(85.188)	(32.905)
Resultado neto del período - ganancia		<u>570.761</u>	<u>306.094</u>	<u>191.483</u>	<u>81.455</u>

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

Tamara Vinitzky (Socia)

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

Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora

Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

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

Movimientos	Nota	Ganancias reservadas			Resultados no asignados	Total patrimonio neto al 30/09/2019
		Capital social Acciones en circulación	Reserva legal	Otros		
Saldos al comienzo del ejercicio		897.000	18.210	72.837	253.843	1.241.890
Total Resultado del período		-	-	-	570.761	570.761
- Resultado neto del período - Ganancia		-	-	-	570.761	570.761
Distribución de Resultados No Asignados dispuesto por la Asamblea de Accionistas del 29 de abril de 2019:		-	46.870	-	(46.870)	-
- Reserva Legal		-	-	19.491	(19.491)	-
- Reserva Normativa especial por aplicación de NIIF		-	-	187.479	(187.479)	-
- Reserva Facultativa		-	-	-	-	-
Saldos al cierre del período del 30/09/2019		897.000	65.080	279.807	570.764	1.812.651

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



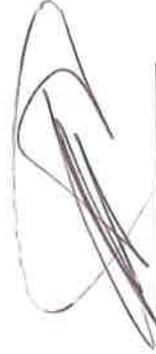
Tamara Vinitzky (Socia)

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



Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019



Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora

Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO condensado intermedio por el periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2018 (en miles de pesos)

Movimientos	Nota	Capital social			Ganancias reservadas		Resultados no asignados	Total patrimonio neto al 30/09/2018
		Acciones en circulación	Reserva legal	Otros	Reserva legal	Otros		
Saldos al comienzo del ejercicio		497.000	7.420	29.677			67.354	601.451
Impacto de la implementación de Marco de información contable establecido por el Banco Central de la República Argentina		-	-	-			6.088	6.088
Saldo al inicio del ejercicio ajustado		497.000	7.420	29.677			73.442	607.539
Total Resultado del período		-	-	-			191.483	191.483
- Resultado neto del período		-	-	-			(10.790)	-
Distribución de Resultados No Asignados dispuesta por la Asamblea de Accionistas del 27 de abril de 2018		-	10.790	-			(43.160)	-
- Reserva Legal		-	-	43.160			-	-
- Otros		-	-	-			-	-
Aumentos de capital con aportes en efectivo y equivalentes		400.000	-	-			-	400.000
Saldos al cierre del periodo del 30/09/2018		897.000	18.210	72.837			210.975	1.199.022

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



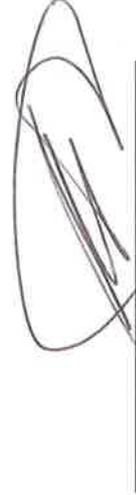
Tamara Vinitzky (Socia)

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



Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019



Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora

Gustavo Alpino
Vice-Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

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

Conceptos	Notas	30 de septiembre de 2019	30 de septiembre de 2018
Flujos de efectivo de las actividades operativas			
Resultado antes del Impuesto a las ganancias		617.280	276.671
Ajustes para obtener los flujos provenientes de actividades operativas:			
Amortizaciones y desvalorizaciones		7.880	2.565
Cargo por incobrabilidad		22.906	21.795
Otros ajustes		438.198	2.661
Disminuciones netas / (aumentos netos) proveniente de activos operativos:			
Préstamos y otras financiaciones		392.328	(964.363)
Otras entidades financieras		(534.726)	(1.567.964)
Sector privado no financiero y residentes en el exterior		(382)	(266)
Activos entregados en garantía		(58.052)	(61.812)
Otros activos			
(Disminuciones netas) / Aumentos netos proveniente de pasivos operativos:			
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras		(166.458)	1.968.961
Sector financiero		136.448	54.872
Otros pasivos			
Pagos por Impuesto a las ganancias	10	(135.348)	(83.317)
Total de flujos de efectivo utilizados en las actividades operativas		(720.074)	(350.197)

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

Tamara Vinitzky (Socia)

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

Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora

Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

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

Conceptos	Notas	30 de septiembre de 2019	30 de septiembre de 2018
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Pagos:			
Compra de propiedad, planta y equipo, activos intangibles y otros activos		(91)	(5.242)
Cobros:			
Venta de propiedad, planta y equipo, activos intangibles y otros activos		3.281	1.017
Total de flujos de efectivo generados por / (utilizados en) las actividades de inversión		3.190	(4.225)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación			
Pagos:			
Obligaciones Negociables emitidas interés		(425.020)	-
Obligaciones Negociables emitidas capital		(564.667)	-
Otros pagos relacionados con actividades de financiación		(503)	-
Cobros:			
Obligaciones Negociables emitidas		750.000	-
Emisión de instrumentos de patrimonio		-	400.000
Total de flujos de efectivo (utilizados por) / generados por las actividades de financiación		(240.190)	400.000
Efecto de las variaciones del tipo de cambio sobre saldos de efectivo y equivalentes de efectivo		(11.349)	4.575
Total de la variación de los flujos de efectivo		471.725	50.153
Aumento neto del efectivo y equivalentes		471.725	50.153
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio		206.005	74.924
Efectivo y equivalentes al cierre del período	7	677.730	125.077

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



Tamara Vinitzky (Socia)

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



Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019



Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

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

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

NOTA 1.1 CONTEXTO ECONÓMICO

El contexto macroeconómico presenta incertidumbre respecto a su evolución futura como consecuencia de acontecimientos políticos derivados del escenario electoral que han resultado en una caída de valor y una mayor volatilidad de los activos financieros argentinos, la aplicación de limitaciones para el acceso al mercado de cambios y, un replanteo de las expectativas acerca del nivel de crecimiento de la economía, y la posibilidad de una restructuración de la deuda soberana.

En particular, y en relación con los activos financieros, mediante el Decreto N° 596/2019 de fecha 28 de agosto de 2019, el Gobierno Nacional dispuso la postergación de los vencimientos de títulos de corto plazo (Letes, Lecap, Lecer y Lelink).

Por otra parte, con fecha el 1 de setiembre de 2019 se publicó el Decreto N° 609/2019 del Poder Ejecutivo Nacional que establece ciertas reglas extraordinarias y transitorias relacionadas con las exportaciones de bienes y servicios, con las transferencias al exterior y con el acceso al mercado cambiario. Adicionalmente el BCRA dispuso a través de la Comunicación "A" 6770 y modificatorias, entre otras medidas, que hasta el 31 de diciembre de 2019, se requiere su conformidad previa para el acceso al mercado de cambios en relación con el giro de utilidades y dividendos, pago de servicios con empresas vinculadas del exterior, y la precancelación de deudas financieras (capital o intereses) con más de 3 días hábiles antes al vencimiento.

Dicha normativa estableció además adecuaciones y modificaciones con respecto a la posición global neta en moneda extranjera.

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

Tamara Vinitzky (Socia)

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

Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora

Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

NOTA 1.1 CONTEXTO ECONÓMICO (cont.)

La Gerencia de la Entidad monitorea permanentemente la evolución de las situaciones citadas, para definir posibles acciones a adoptar e identificar eventuales impactos sobre su situación patrimonial y financiera.

NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN Y UNIDAD DE MEDIDA

a) Base de Preparación

Los presentes estados financieros intermedios condensados correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019 fueron confeccionados de acuerdo con la normativa del B.C.R.A. que establece que las entidades bajo su supervisión presenten estados financieros preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés), con las siguientes excepciones (“marco de información contable establecido por el B.C.R.A.”):

- a) la aplicación del modelo de deterioro establecido en la sección 5.5 “Deterioro de valor” de la NIIF N° 9 “Instrumentos Financieros” hasta los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2020. Con fecha 5 de diciembre de 2018, la Entidad presentó al B.C.R.A. el modelo de deterioro a aplicar en el marco de NIIF N° 9 a partir del 1 de enero de 2020. La Entidad presentó la cuantificación al B.C.R.A. el 29 de marzo de 2019; y
- b) la aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 (NIC N° 29) “Información financiera en economías hiperinflacionarias” que resultará aplicable a partir del 1 de enero de 2020 en función de lo dispuesto por la Comunicación “A” 6651 del B.C.R.A. (ver Nota 2.b)

Las excepciones descriptas constituyen apartamientos de NIIF.

Por tratarse de un período intermedio, la Entidad optó por presentar información condensada, de acuerdo con los lineamientos de la NIC N° 34 “Información Financiera Intermedia”, por lo cual no se incluye toda la información requerida en la presentación de estados financieros completos bajo NIIF. En consecuencia, los presentes estados financieros deben ser leídos en conjunto con los estados financieros finalizados al 31 de diciembre de 2018. Sin embargo, se incluyen notas que explican los eventos y transacciones que son significativas para el entendimiento de los cambios en la situación financiera desde el 31 de diciembre de 2018.

Asimismo, el B.C.R.A. 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.

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

Tamara Vinitzky (Socia)

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

Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora

Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

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

Los presentes estados financieros fueron aprobados por el Directorio de Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A. el 7 de noviembre de 2019.

b) Unidad de Medida

La NIC N° 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. A los efectos de concluir sobre la existencia de una economía hiperinflacionaria, la norma 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 del incremento en los niveles de inflación que ha sufrido la economía argentina en los primeros meses del año 2018, se ha llegado a un consenso de que están dadas las condiciones para que Argentina sea considerada una economía hiperinflacionaria en función de los parámetros establecidos en la NIC N° 29. Este consenso conlleva la necesidad de aplicar la NIC N° 29 para la preparación de la información financiera bajo NIIF para los períodos anuales e intermedios iniciados a partir del 1 de julio de 2018.

La norma mencionada, establece que los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía de alta inflación 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 del costo corriente. A tal efecto las partidas monetarias no se reexpresarán, las partidas no monetarias se reexpresarán aplicando la variación de un índice general de precios desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación hasta la de los estados financieros a presentar. Los componentes del patrimonio neto, excepto los resultados acumulados y los superávits de revalorización de activos, se reexpresarán aplicando un índice general de precios a las diferentes partidas, desde la fecha en que fueron aportadas, o desde el momento en que surgieron por cualquier otra vía hasta la de los estados financieros a presentar. Los ingresos y gastos del período se actualizarán aplicando el índice general de precios desde la fecha en que se produjeron hasta la de los estados financieros a presentar.

Asimismo, deben reexpresarse las cifras correspondientes a los ejercicios o períodos precedentes que se presentan con fines comparativos.

Tal lo mencionado en Nota 2.a), la aplicación de las pautas establecidas por la NIC N° 29 se encuentra exceptuada y su vigencia se producirá para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2020 según lo establecido por el B.C.R.A. a través de las Comunicaciones “A” 6651 y “A” 6778 emitidas el 22 de febrero y el 5 de septiembre de 2019, respectivamente, por lo cual la Entidad no aplica, y continuará sin aplicar hasta esa fecha, mecanismos de reexpresión de estados financieros.

La Gerencia de la Entidad estima que el patrimonio neto y los resultados de la Entidad pueden diferir significativamente en caso de aplicar NIC 29.

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2019

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

Tamara Vinitzky (Socia)

Contadora Pública (UBA)

CPCEGABA T° 274 F° 42

Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2019

Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora

Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

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

La existencia de este contexto inflacionario afecta la situación financiera y los resultados de la Entidad y, por ende, el impacto de la inflación puede distorsionar la información contable y debe ser tenido en cuenta en la interpretación que se realice de la información que la Entidad brinda en los presentes estados financieros sobre su situación financiera, sus resultados integrales, sus cambios en el patrimonio y los flujos de su efectivo.

NOTA 3 - MONEDA FUNCIONAL

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

NOTA 4 - JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES

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

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

NOTA 5 - POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

5.1. Arrendamientos

La Entidad ha adoptado la NIIF N° 16 "Arrendamientos" a partir del 1 de enero de 2019. La mencionada norma reemplaza a la NIC N° 17 "Arrendamientos" y fue adoptada por el B.C.R.A. por medio de la Comunicación "A" 6560.

La NIIF 16 introduce un único modelo de contabilidad para el arrendatario y requiere que éste reconozca el activo relacionado con el Derecho al uso del activo arrendado y el Pasivo por arrendamiento que representa la obligación de realizar los pagos del arrendamiento. La Entidad ha optado por aplicar las excepciones relacionadas con el reconocimiento de los contratos a corto plazo y aquellos cuyo subyacente sea de bajo valor.

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

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

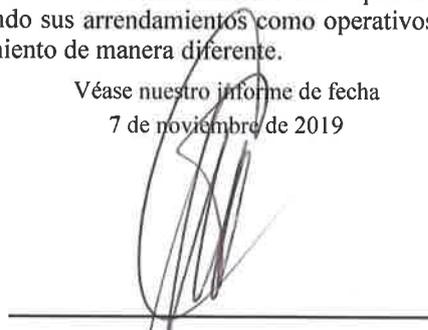


Tamara Vinitzky (Socia)

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



Christian Rosswag
Presidente



Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso
Vice-Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

NOTA 5 - POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (cont.)

La Entidad ha optado por aplicar el método retrospectivo modificado por el cual se reconoce el Derecho de uso y el Pasivo por arrendamiento determinado al 1 de enero de 2019. La medición del Pasivo por arrendamiento fue determinando como el valor actual de los pagos futuros comprometidos, descontados a la tasa de endeudamiento incremental a la fecha mencionada. Por su parte la Entidad optó por medir el Derecho de uso a la fecha de transición por un monto equivalente al Pasivo por arrendamiento a dicha fecha. En consecuencia, la transición a NIIF 16 no derivó en ajuste alguno a Resultados acumulados a la fecha de transición.

Como resultado de la modificación mencionada, la Entidad reconoce como activo el Derecho de uso y el Pasivo por arrendamiento, proveniente principalmente del arrendamiento de sus oficinas (Nota 32).

El detalle de los cambios en las políticas contables se describe a continuación:

a) Contratos que contienen un arrendamiento

Al inicio del contrato, la Entidad evalúa si un contrato es, o contiene un arrendamiento. Un contrato es o contiene un arrendamiento si el contrato otorga el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de una contraprestación.

b) Arrendamientos en los que la Entidad es arrendador

Cuando la Entidad actúa como arrendador, al inicio del contrato determina si el arrendamiento es financiero u operativo.

Para clasificar cada arrendamiento, la Entidad realiza la evaluación de si transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo arrendado. Si es el caso, entonces el arrendamiento es un arrendamiento financiero; de otra forma, es un arrendamiento operativo.

El activo arrendado en un arrendamiento financiero se da de baja y se reconoce una cuenta por cobrar por el importe de la inversión neta en el arrendamiento en la línea "Préstamos y otras financiaciones".

Los cobros recibidos bajo un arrendamiento financiero se separan entre el interés y la reducción de la inversión neta del arrendamiento. El interés se reconoce a lo largo del período del arrendamiento aplicando una tasa de interés efectiva. Los arrendamientos contingentes no se consideran en la determinación de la inversión neta del arrendamiento.

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

Tamara Vinitzky (Socia)

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

Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora

Gustavo Alonso
Vice-Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

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

NOTA 6 - NIIF EMITIDAS AÚN NO VIGENTES PARA ENTIDADES FINANCIERAS

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

a) NIIF N° 9 Instrumentos financieros - Deterioro

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

b) NIC N° 29 Información financiera en economías hiperinflacionarias

Por otra parte, las Comunicaciones "A" 6651 y "A" 6778 emitidas el 22 de febrero y el 5 de septiembre de 2019, respectivamente, dispusieron la aplicación de la reexpresión en moneda homogénea impuesta por la NIC N° 29 en contextos hiperinflacionarios para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2020. De acuerdo con lo indicado en Nota 2 a los presentes estados financieros la Entidad estima que el efecto de la adopción de esta normativa tiene un impacto significativo en sus estados de situación financiera, de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo al 30 de septiembre de 2019.

NOTA 7 - EFECTIVO Y DEPÓSITOS EN BANCOS

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

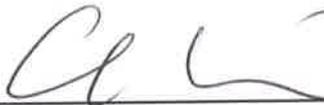
	30 de septiembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Efectivo	5	5
Entidades financieras y corresponsales	677.725	206.000
	<u>677.730</u>	<u>206.005</u>

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



Tamara Vinitzky (Socia)

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



Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019



Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

NOTA 8 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de Otros activos financieros es la siguiente:

	30 de septiembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Medidos a costo amortizado		
Cuentas por cobrar	136.708	88.620
Deudores varios	3.987	5.978
Menos: Previsión por riesgo de incobrabilidad (Anexo R)	(3.853)	(1.755)
	<u>136.842</u>	<u>92.843</u>

NOTA 9 - PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES

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

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

	30 de septiembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Medidos a costo amortizado	7.874.698	7.732.658
Menos:		
Previsión por riesgo de incobrabilidad (Anexo R)	(109.620)	(87.072)
	<u>7.765.078</u>	<u>7.645.586</u>

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

	30 de septiembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Total Anexos B y C	8.351.715	8.120.035
Menos:		
Previsión por riesgo de incobrabilidad (Anexo R)	(109.620)	(87.072)
Ajuste por tasa de interés efectiva	(477.017)	(387.377)
Total préstamos y otras financiaciones	<u>7.765.078</u>	<u>7.645.586</u>

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



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



Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019



Alejandro Mosquera
Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

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

NOTA 9 - PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES (cont.)

a) Sector privado no financiero y residentes en el exterior

La composición del rubro es la siguiente

	30 de septiembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Prendarios	8.339.043	8.114.589
Arrendamientos financieros	12.672	5.446
Menos:		
Previsión por riesgo de incobrabilidad (Anexo R)	(109.620)	(87.072)
Ajuste por tasa de interés efectiva	(477.017)	(387.377)
Total	7.765.078	7.645.586

La composición por tipo de cartera es la siguiente:

	30 de septiembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Cartera comercial (Anexo B)	3.753.782	4.091.990
Cartera consumo y vivienda (Anexo B)	4.597.933	4.028.045
Total (Anexo B)	8.351.715	8.120.035

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

NOTA 10 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS

a) Activo por impuesto a las ganancias corriente

	30 de septiembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Percepciones y retenciones	2.713	3.112
Total	2.713	3.112

b) Pasivo por impuesto a las ganancias corriente

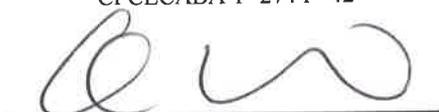
	30 de septiembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Anticipos	56.227	42.450
Provisión impuesto a las ganancias	(141.140)	(110.365)
Total	(84.913)	(67.915)

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



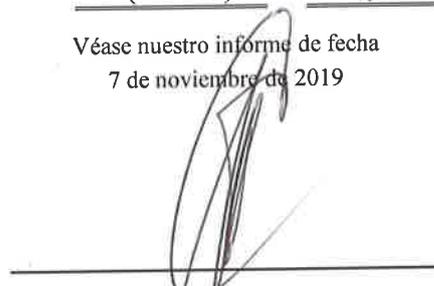
Tamara Vinitzky (Socia)

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



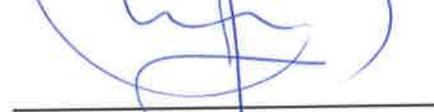
Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019



Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

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

NOTA 10 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS (cont.)

c) Activo por impuesto a las ganancias diferido

Este impuesto se registra 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 período intermedio en el cual se produce la reversión de las mismas, considerando asimismo la posibilidad de aprovechamiento de los quebrantos impositivos en el futuro.

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

	30 de septiembre de 2019	30 de septiembre de 2018
Impuesto a las Ganancias Corriente	141.140	88.516
Impuesto diferido	(94.621)	(3.328)
Cargo por impuesto a las ganancias	<u>46.519</u>	<u>85.188</u>

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

La Ley N° 27.468 modificó el régimen de transición establecido por Ley N° 27.430 para la aplicación del ajuste por inflación impositivo de la Ley de Impuesto a las Ganancias, indicando que el mismo será aplicable para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2018 cuando, la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), calculada desde el inicio hasta el cierre del ejercicio, supere un cincuenta y cinco por ciento (55%) el primer ejercicio, un treinta por ciento (30%) el segundo ejercicio y un quince por ciento (15%) el tercer ejercicio. El ajuste por inflación positivo o negativo que se obtenga deberá imputarse un tercio en ese período fiscal y los dos tercios restantes, en partes iguales, en los dos períodos fiscales inmediatos siguientes.

Considerando que a la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios, la variación del IPC ha superado el 30% requerido para el segundo año de vigencia, la Dirección de la Entidad ha considerado los efectos de la inflación y ha incluido dicha estimación en la provisión del impuesto a las ganancias a pagar.

El efecto del diferimiento de las dos terceras partes del resultado por exposición a la inflación al 30 de septiembre de 2019 ha sido reconocido como activo por impuesto diferido.

La tasa efectiva de la Entidad por el período de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2019 y 2018 fue del 7,54% y 30,79% respectivamente. Las principales diferencias permanentes que afectan la determinación de la tasa efectiva, entre otras, corresponden principalmente a – Diferencia por cambio de tasa y – Ajuste por inflación fiscal:

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

Tamara Vinitzky (Socia)

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

Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora

Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

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

NOTA 11 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

La evolución del rubro se muestra a continuación:

Concepto	Valor de origen al 31 de diciembre de 2018	Vida útil total estimada en años	Depreciación		Acumulada al 31 de diciembre de 2018	Baja	Del período	Acumulada al cierre	Valor residual al 30 de septiembre de 2019
			Altas	Bajas					
Mobiliario e Instalaciones	8.400	10	-	-	1.793	-	630	2.423	5.977
Máquinas y equipos	4.540	3 y 5	91	-	2.150	-	1.086	3.236	1.395
Vehículos	6.842	5	-	(3.281)	1.100	(1.165)	674	609	2.952
Derecho a Uso	-	5	8.712	-	-	-	4.901	4.901	3.811
Total	19.782		8.803	(3.281)	5.043	(1.165)	7.291	11.169	14.135

Concepto	Valor de origen al 31 de diciembre de 2017	Vida útil total estimada en años	Depreciación		Acumulada al 31 de diciembre de 2017	Baja	Del período	Acumulada al cierre	Valor residual al 30 de septiembre de 2018
			Altas	Bajas					
Mobiliario e Instalaciones	7.692	10	583	-	998	-	585	1.583	6.692
Máquinas y equipos	4.370	3 y 5	171	-	678	-	1.113	1.791	2.750
Vehículos	3.953	5	1.473	(1.209)	944	-	290	1.234	2.983
Total	16.015		2.227	(1.209)	2.620	-	1.988	4.608	12.425

NOTA 12 - ACTIVOS INTANGIBLES

La evolución del rubro se muestra a continuación:

Concepto	Valor de origen al 31 de diciembre de 2018	Vida útil total estimada en años	Amortización		Acumulada al 31 de diciembre de 2018	Baja	Del período	Acumulada al cierre	Valor residual al 30 de septiembre de 2019
			Altas	Bajas					
Licencias	2.935	1 y 5	-	-	1.596	-	589	2.185	750
Total	2.935	1 y 5	-	-	1.596	-	589	2.185	750

La evolución del rubro se muestra a continuación:

Concepto	Valor de origen al 31 de diciembre de 2017	Vida útil total estimada en años	Amortización		Acumulada al 31 de diciembre de 2017	Baja	Del período	Acumulada al cierre	Valor residual al 30 de septiembre de 2018
			Altas	Bajas					
Licencias	1.848	1 y 5	278	-	201	-	617	818	1.308
Total	1.848	1 y 5	278	-	201	-	617	818	1.308

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



Tamara Vinitzky (Socia)

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



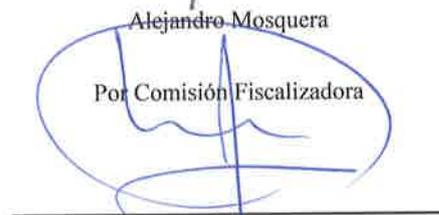
Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019



Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso
Vice-Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

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

NOTA 13 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

La composición del rubro es la siguiente:

	30 de septiembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Bienes adquiridos en defensa de crédito	107	107
Pagos efectuados por adelantado	21.322	20.080
Anticipos de Impuestos	8.613	4.743
Otros bienes diversos	23.402	14.059
Total	53.444	38.989

NOTA 14 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

	30 de septiembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Recaudaciones y otras cobranzas por cuenta de terceros	295.218	229.186
Arrendamientos financieros a pagar	5.991	-
Total	301.209	229.186

NOTA 15 - FINANCIACIONES RECIBIDAS DEL BCRA Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS

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

	30 de septiembre de 2019	31 de diciembre de 2018
BANCO BBVA ARGENTINA	3.123.675	3.953.038
BANCO MACRO	280.511	589.051
BANCO PATAGONIA	309.131	190.191
BANCO ICBC	212.476	252.388
BANCO SANTANDER	176.758	50.361
BANCO ITAU	-	125.016
BANCO GALICIA	1.123.026	263.783
BANCO HIPOTECARIO	-	50.367
OTROS	15.951	5.814
Total	5.241.528	5.480.009

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



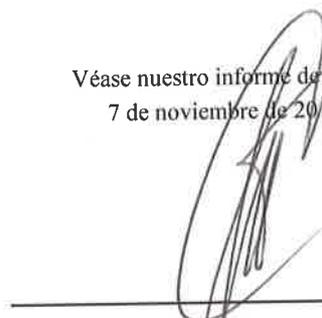
Tamara Vinitzky (Socia)

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



Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019



Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

NOTA 16 - OBLIGACIONES NEGOCIABLES

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

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

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

Detalle	Fecha de Emisión	V.N. \$	Fecha de Vencimiento	Tasa de Interés	Pago de Interés	V.N. \$ Residual al 30/09/19
Clase 2 Tasa variable	7/12/2018	173.333	7/6/2020	Badlar + 8,98%	Trimestral	173.333
Clase 4 Tasa variable	27/2/2019	380.311	27/2/2020	Badlar + 6,40%	Trimestral	380.311
Clase 5 Tasa UVA	27/2/2019	431.398	27/2/2021	9,24%	Trimestral	468.038
Total						1.021.682

Al 30 de septiembre de 2019, el saldo de capital e intereses devengados asciende a 1.056.056. En cuanto a la aplicación de los fondos, los mismos se aplicaron para la cancelación de pasivos financieros y para el otorgamiento de préstamos para la adquisición de automotores.

NOTA 17 – PROVISIONES

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

a) Por provisiones de juicios de terceros

Son juicios vigentes probables y cuantificables con terceros y concesionarios. Su naturaleza es de origen comercial con un plazo de cancelación menor a 12 meses por un monto de 7.471 y mayor a 12 meses por 7.993.

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

Tamara Vinitzky (Socia)

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

Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora

Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

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

NOTA 18 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

La composición del rubro es la siguiente:

	30 de septiembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Impuestos a pagar	117.230	84.262
Remuneraciones y cargas sociales	70.372	47.645
Retenciones sobre remuneraciones	985	1.435
Otros pasivos no financieros	76.625	106.876
Total	265.212	240.218

NOTA 19 - CAPITAL SOCIAL

La composición del rubro es la siguiente:

Acciones				Capital social				
Clase	Cantidad	Valor nominal por acción	Votos por acción	Acciones en circulación	Pendiente de emisión o distribución	Asignado	Integrado	No integrado
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	

NOTA 20 - INGRESOS POR INTERESES

	30 de septiembre de 2019	30 de septiembre de 2018
Por préstamos y otras financiaciones		
Sector financiero	98.270	85.168
Prendarios	3.087.889	1.604.428
Arrendamientos financieros	2.010	766
Total	3.188.169	1.690.362

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



Tamara Vinitzky (Socia)

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



Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019



Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

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

NOTA 21 - EGRESOS POR INTERESES

	30 de septiembre de 2019	30 de septiembre de 2018
Por financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	1.477.162	1.057.959
Por otros pasivos financieros	535.221	456
Total	2.012.383	1.058.415

NOTA 22 - EGRESOS POR COMISIONES

	30 de septiembre de 2019	30 de septiembre de 2018
Otras comisiones	26.484	21.928
Total	26.484	21.928

NOTA 23 - DIFERENCIA DE COTIZACIÓN DE ORO Y MONEDA EXTRANJERA

	30 de septiembre de 2019	30 de septiembre de 2018
Conversión a pesos de los activos en moneda extranjera	11.349	4.575
Total	11.349	4.575

NOTA 24 - OTROS INGRESOS OPERATIVOS

	30 de septiembre de 2019	30 de septiembre de 2018
Por venta de propiedad, planta y equipo	3.184	125
Intereses punitorios	4.199	1.550
Otros	4.586	1.764
Total	11.969	3.439

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



Tamara Vinitzky (Socia)

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



Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019



Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

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

NOTA 25 - BENEFICIOS AL PERSONAL

	30 de septiembre de 2019	30 de septiembre de 2018
Remuneraciones	98.585	68.287
Cargas Sociales	12.821	7.467
Indemnizaciones y gratificaciones	37	16
Servicios al personal	3.297	3.219
Total	114.740	78.989

NOTA 26 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	30 de septiembre de 2019	30 de septiembre de 2018
Representación, viáticos y movilidad	5.812	3.645
Servicios administrativos contratados	66.599	41.806
Honorarios a Directores y Síndicos	531	298
Otros honorarios	6.781	4.010
Seguros	937	721
Alquileres	-	3.811
Papelería y útiles	114	204
Electricidad y comunicaciones	1.045	584
Propaganda y publicidad	3.443	2.359
Impuestos	35.127	18.561
Gastos de mantenimiento, conservación y reparaciones	2.101	843
Otros	6.623	1.802
Total	129.113	78.644

NOTA 27 - OTROS GASTOS OPERATIVOS

	30 de septiembre de 2019	30 de septiembre de 2018
Impuesto sobre los ingresos brutos	210.258	124.446
Otros aportes sobre ingresos financieros	28.234	7.355
Cargo por provisiones de juicios (Anexo J)	3.097	5.301
Cargos a favor del BCRA	42	-
Intereses sobre el pasivo por arrendamiento (Nota 32)	503	-
Otros	15.869	22.267
Total	258.003	159.369

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



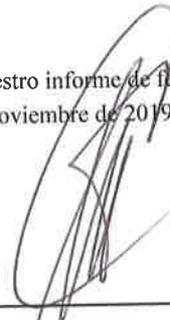
Tamara Vinitzky (Socia)

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



Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019



Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso
Vice-Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

NOTA 28 - ACTIVOS ENTREGADOS EN GARANTÍA

La Entidad mantiene los siguientes activos con disponibilidad restringida.

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

NOTA 29 - VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

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

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

	Valor contable	Valor razonable total	Valor razonable Nivel 1	Valor razonable Nivel 2	Valor razonable Nivel 3
Activos Financieros					
Préstamos y otras financiaciones	7.765.078	7.026.406	-	7.026.406	-
Pasivos financieros					
Financ. recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	5.241.528	5.107.852	-	5.107.852	-
Obligaciones negociables emitidas	1.056.056	1.044.948	-	1.044.948	-

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



Tamara Vinitzky (Socia)

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



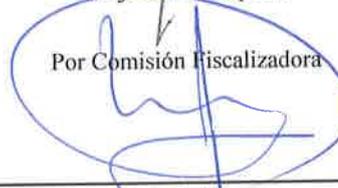
Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019



Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

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

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

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

Se define valor razonable de un activo o pasivo financiero, en una fecha dada, al importe que podría ser recibido al vender un activo o pagado para transferir un pasivo entre dos partes independientes que actúen en libre mercado.

La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un activo o pasivo financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo, es decir su precio de cotización o precio de mercado.

En el caso de que no sea posible obtener un precio de mercado, se determina un valor razonable utilizando técnicas de valoración de mejores prácticas de mercado, como por ejemplo el descuento de flujos de fondos a partir de una curva de rendimientos correspondientes a la misma clase y tipo de instrumento, o en caso que no exista una curva de mercado con las mismas características del bono se calcula el valor técnico o se toma el último precio de mercado y se devengan los intereses hasta la fecha de valuación (el que sea más representativo para la especie).

En línea con el estándar contable se establece una clasificación en tres niveles de los instrumentos financieros. Esta clasificación se realiza fundamentalmente basándose en la observabilidad de los inputs necesarios para calcular dicho valor razonable, definiendo los siguientes niveles:

- Nivel 1: Instrumentos financieros que se valoran con precios cotizados en un mercado activo. Mercado activo se refiere a un mercado que permite la observación de precios representativos con suficiente frecuencia y volumen diario.

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



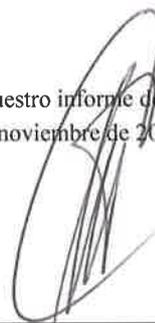
Tamara Vinitzky (Socia)

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



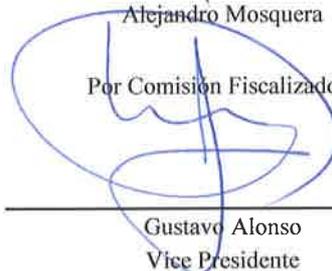
Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019



Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

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

- Nivel 2: Instrumentos financieros con que no cuentan con un mercado activo, pero que son susceptibles de ser valorados mediante inputs observables de mercado.
- Nivel 3: Valoración mediante modelos en los que se utilizan variables no obtenidas de datos observables en el mercado.

NOTA 30 - INFORMACION POR SEGMENTOS

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

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

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



Tamara Vinitzky (Socia)

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



Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019



Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

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

NOTA 30 - INFORMACION POR SEGMENTOS (cont.)

La información por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2019 se presenta a continuación.

	Segmento personas	Segmento empresas	Tesorería	Otros sin distribución	Ajustes de valuación	Total al 30/09/2019
Ingresos netos por intereses y similares	1.227.685	1.862.214	(1.914.113)	-	-	1.175.786
Egresos netos por comisiones	-	(12.321)	(14.163)	-	-	(26.484)
Diferencia de cambio neta	-	-	-	(11.349)	-	(11.349)
Otros ingresos operativos	3.156	2.953	-	5.860	-	11.969
Total de ingresos operativos antes de la pérdida por deterioro de activos financieros	1.230.841	1.852.846	(1.928.276)	(5.489)	-	1.149.922
Cargos por incobrabilidad netos generados por préstamos	(21.795)	(1.111)	-	-	-	(22.906)
Subtotal	1.209.046	1.851.735	(1.928.276)	(5.489)	-	1.127.016
Total de gastos operativos	(94.001)	(122.988)	(43.418)	(249.329)	-	(509.736)
Ganancia (pérdida) antes del Impuesto a las ganancias	1.115.045	1.728.747	(1.971.694)	(254.818)	-	617.280
Impuesto a las ganancias	(334.514)	(518.624)	591.508	76.445	138.666	(46.519)
Ganancia neta	780.531	1.210.123	(1.380.186)	(178.373)	138.666	570.761

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019
KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



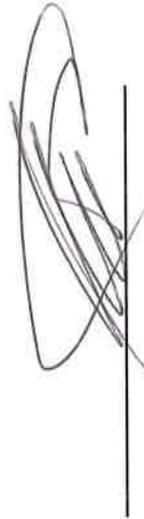
Tamara Vimitzky (Socia)

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



Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019



Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora

Gustavo Alonso
Vice-Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

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

NOTA 30 - INFORMACION POR SEGMENTOS (cont.)

La información por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2018 se presenta a continuación.

	Segmento personas	Segmento empresas	Tesorería	Otros sin distribución	Ajustes de valuación	Total al 30/09/2018
Ingresos netos por intereses y similares	717.995	886.647	(973.250)	555	-	631.947
Egresos netos por comisiones	-	(13.640)	(8.288)	-	-	(21.928)
Diferencia de cambio neta	-	-	-	4.575	-	4.575
Otros ingresos operativos	1.477	258	-	1.704	-	3.439
Total de ingresos operativos antes de la pérdida por deterioro de activos financieros	719.472	873.265	(981.538)	6.834	-	618.033
Cargos por incobrabilidad netos generados por préstamos	(17.623)	(4.172)	-	-	-	(21.795)
Subtotal	701.849	869.093	(981.538)	6.834	-	596.238
Total de gastos operativos	(63.495)	(64.005)	(16.590)	(175.477)	-	(319.567)
Ganancia (pérdida) antes del impuesto a las ganancias	638.354	805.088	(998.128)	(168.643)	-	276.671
Impuesto a las ganancias	(191.506)	(241.526)	299.438	50.593	(2.187)	(85.188)
Ganancia neta	446.848	563.562	(698.690)	(118.050)	(2.187)	191.483

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



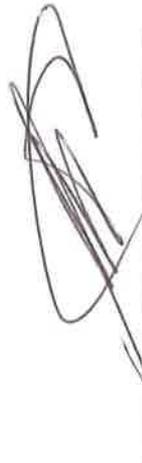
Tamara Vinitzky (Socia)

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



Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019



Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora

Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

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

NOTA 30 - INFORMACION POR SEGMENTOS (cont.)

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

	Segmento personas	Segmento empresas	Tesorería	Otros sin distribución	Total
Préstamos	3.977.003	3.788.075	-	-	7.765.078
Otros activos	5.534	143.088	684.386	178.947	1.011.955
Total activo	3.982.537	3.931.163	684.386	178.944	8.777.033
Otros pasivos	(21.967)	(307.363)	(6.281.633)	(353.419)	(6.964.382)
Total pasivo	(21.967)	(307.363)	(6.281.633)	(353.419)	(6.964.382)

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

	Segmento personas	Segmento empresas	Tesorería	Otros sin distribución	Total
Préstamos	3.565.340	3.670.902	392.330	-	7.628.572
Otros activos	643	96.920	216.816	91.000	405.379
Total activo	3.565.983	3.767.822	609.146	91.000	8.033.951
Otros pasivos	(42.130)	(263.845)	(6.236.130)	(249.956)	(6.792.061)
Total pasivo	(42.130)	(263.845)	(6.236.130)	(249.956)	(6.792.061)

NOTA 31 – PARTES RELACIONADAS

a) Accionistas

Al 30 de septiembre de 2019, BBVA Argentina S.A. posee el 51% de las acciones y votos, y VWFS Holding el 49% restante.

b) Personal clave de la Dirección y Alta Gerencia

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

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

Tamara Vinitzky (Socia)

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

Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora

Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

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

NOTA 31 – PARTES RELACIONADAS (cont.)

El personal clave de la Dirección recibió las siguientes compensaciones:

	30 de septiembre de 2019	30 de septiembre de 2018
Beneficios a empleados a corto plazo	18.368	18.004

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

	Saldos al			Transacciones	
	30 de septiembre de 2019	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	30 de septiembre de 2019	30 de septiembre de 2018
Arrendamientos financieros	-	1.517	6.202	-	8

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

	Saldos al		Transacciones	
	30 de septiembre de 2019	31 de diciembre de 2018	30 de septiembre de 2019	30 de septiembre de 2018
BBVA Argentina S.A.				
Cuentas a cobrar	1.378	868	2	2
Prestamos financieros	(3.123.675)	(3.952.610)	68	106
Cuentas corrientes	590.033	44.590	-	-
Obligaciones diversas	(8.032)	(7.373)	-	-
Volkswagen Argentina S.A.				
Cuentas a cobrar	130.120	88.706	-	-
Comisiones cobrado por adelantado	(481.232)	(387.377)	(424.959)	(908.706)
Obligaciones diversas	-	(5.723)	-	-
Volkswagen Finance AG				
Cuentas a cobrar	1.790	-	-	-
Otros pasivos no financieros	(30.394)	-	-	-
Volkswagen Bank				
Provisiones	(3.853)	(4.409)	-	1.796
Volkswagen Finance S.A. (México)				
Otros pasivos no financieros	(12.602)	-	-	-
Volkswagen Finance S.A.				
Otros pasivos no financieros	-	(8.192)	-	-
Volkswagen Bank GmbH				
Otros pasivos no financieros	-	(15.091)	-	-

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2019

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

Contadora Pública (UBA)

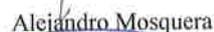
CPCECABA T° 274 F° 42



Christian Rosswag
Presidente

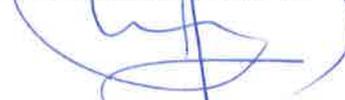
Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2019



Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

NOTA 31 – PARTES RELACIONADAS (cont.)

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

	Saldos al	
	30 de septiembre de 2019	30 de septiembre de 2018
BBVA Argentina S.A.		
Ingresos financieros	-	2.541
Egresos financieros	949.196	869.865
Ingresos por servicios	-	-
Gastos de administración	39.086	24.267
Volkswagen Argentina S.A		
Ingresos por servicios	1.560.859	908.706
Gastos de administración	-	3.811
Volkswagen Bank		
Gastos de administración	3.853	1.796
Volkswagen Finance S.A.		
Gastos de administración	-	6.157
Volkswagen Bank GmbH		
Gastos de administración	-	11.848
Volkswagen Finance S.A. (México)		
Gastos de administración	12.602	-
Volkswagen Finance AG		
Gastos de administración	30.394	-

NOTA 32 – ARRENDAMIENTOS

La Entidad como arrendador

La Entidad celebró contratos de arrendamientos financieros relacionados con rodados y máquinas y equipos.

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

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

Tamara Vinitzky (Socia)

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

Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora

Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

NOTA 32 – ARRENDAMIENTOS (cont.)

Plazo	30 de septiembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
	Inversión total	Valor actual de los pagos mínimos	Inversión total	Valor actual de los pagos mínimos
Hasta 12 meses	-	-	1.517	1.517
Entre 12 y 24 meses	3.508	3.508	-	-
Más de 24 meses	9.164	9.164	3.929	3.929
Total	12.672	12.672	5.446	5.446

La Entidad como arrendatario

A continuación se detallan los importes correspondientes a los activos adquiridos por arrendamientos y pasivos por arrendamientos vigentes al 30 de septiembre de 2019:

	30 de septiembre de 2019
Propiedad y equipo (Ver Nota 11)	
Inmuebles adquiridos por arrendamiento financieros	8.712
Inmuebles adquiridos por arrendamiento financieros (Depreciación Acumulada)	(4.901)
Total	3.811
Otros pasivos financieros (Ver Nota 14)	
Arrendamiento financiero a pagar	5.991
Otros gastos operativos (Ver Nota 27)	
Intereses sobre el pasivo financiero	503

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



Tamara Vinitzky (Socia)

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



Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019



Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

NOTA 33 – RESTRICCIONES AL PAGO DE DIVIDENDOS

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

Por otra parte, según lo requerido por la Resolución General N° 622 de la C.N.V., la Asamblea de Accionistas que considere estados contables cuyos resultados acumulados resulten positivos, debe disponer específicamente sobre el destino de los mismos.

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.

Cabe mencionar que, con fecha 20 de septiembre de 2017 el B.C.R.A. emitió la Comunicación “A” 6327, donde establece que las entidades financieras no podrán efectuar distribuciones de resultados con la ganancia que se origine por aplicación por primera vez de las NIIF, debiendo constituir una reserva especial que sólo podrá desafectarse para su capitalización o para absorber eventuales saldos negativos de la partida “Resultados no asignados”.

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

Con fecha 30 de agosto de 2019, el B.C.R.A. emitió la Comunicación “A” 6768 que determina que a partir de esta fecha las entidades financieras deberán contar con la autorización del Regulador para la distribución de sus resultados.

El día 29 de abril de 2019 se realizó la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas por la cual se aprobó la siguiente distribución de utilidades:

- A Reserva Legal: \$ 46.870
- A Reserva normativa especial por aplicación normas NIIF: \$ 19.491
- A Reserva Facultativa para futuras distribuciones de resultados: \$ 187.479

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

Tamara Vinitzky (Socia)

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

Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora

Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

NOTA 34 – 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 septiembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Saldos bancarios		
BCRA – cuenta corriente no restringido	41.523	4.916
Banco de la Nación Argentina	11	11
Citibank N.A. – Sucursal Argentina	2	38
Banco de la Provincia de Buenos Aires	-	5
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.	99	10
Banco Santander Río S.A.	35.235	149.218
	<u>76.870</u>	<u>154.198</u>

34.2 Capitales mínimos

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

Exigencia de capital mínimo	30 de septiembre de 2019	30 de septiembre de 2018
Riesgo de crédito	(674.930)	(546.325)
Riesgo operacional	(43.589)	(22.515)
Riesgo de mercado	(866)	(625)
Integración	1.615.413	1.198.871
Exceso	<u>896.028</u>	<u>629.406</u>

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

Tamara Vinitzky (Socia)

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

Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora

Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

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

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

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

NOTA 36 – SANCIONES Y SUMARIOS INICIADOS POR EL BCRA

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

NOTA 37 – HECHOS POSTERIORES

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

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

Tamara Vinitzky (Socia)

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

Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora

Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

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

Concepto	30 de septiembre de 2019	31 de diciembre de 2018
CARTERA COMERCIAL		
En situación normal		
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	10.010	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	3.743.772	4.091.990
TOTAL	3.753.782	4.091.990

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



Tamara Vinitzky (Socia)

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



Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019



Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

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

Concepto	30 de septiembre de 2019	31 de diciembre de 2018
CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA		
En situación normal		
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	3.984.943	3.606.495
Sin garantías ni contragarantías preferidas	405.474	315.653
	<u>4.390.417</u>	<u>3.922.148</u>
Con seguimiento especial		
En observación		
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	105.127	69.348
Sin garantías ni contragarantías preferidas	12.482	1.030
	<u>117.609</u>	<u>70.378</u>
Con problemas		
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	32.950	18.503
Sin garantías ni contragarantías preferidas	5.033	43
	<u>37.983</u>	<u>18.546</u>
Alto riesgo de insolvencia		
Con garantías y contragarantías "B"	31.461	12.565
Sin garantías ni contragarantías preferidas	4.564	71
	<u>36.025</u>	<u>12.636</u>
Irrecuperable		
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	14.467	3.771
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.432	7
	<u>15.899</u>	<u>3.778</u>
Irrecuperable por disposición técnica		
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	559
	<u>-</u>	<u>559</u>
	<u>4.597.933</u>	<u>4.028.045</u>
TOTAL	<u><u>8.351.715</u></u>	<u><u>8.120.035</u></u>

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

Tamara Vinitzky (Socia)

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

Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora

Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

CONCENTRACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES al 30 de septiembre de 2019 (en miles de pesos)

Número de clientes	Financiaciones			
	30 de septiembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
	Saldo de deuda	% sobre cartera total	Saldo de deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	1.531.005	18,33%	1.539.490	18,96%
50 siguientes mayores clientes	2.245.497	26,89%	2.561.232	31,54%
100 siguientes mayores clientes	100.031	1,20%	78.937	0,97%
Resto de clientes	4.475.182	53,58%	3.940.376	48,53%
TOTAL	8.351.715	100%	8.120.035	100%

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



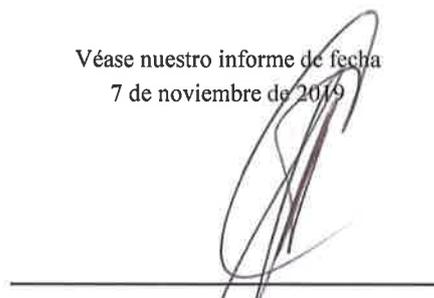
Tamara Vinitzky (Socia)

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



Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019



Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso
Vice-Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

APERTURA POR PLAZOS DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES al 30 de septiembre de 2019 (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	
BCRA	-	-	-	-	-	-	-	-
Sector Financiero	-	-	-	-	-	-	-	-
Sector Privado no financiero y residentes en el exterior	-	323.388	4.214.679	793.785	1.353.168	1.523.744	983.197	9.191.961
TOTAL	-	323.388	4.214.679	793.785	1.353.168	1.523.744	983.197	9.191.961

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



Tamara Vinitzky (Socia)

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



Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019



Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

APERTURA POR PLAZOS DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES al 31 de diciembre 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	
BCRA Sector Financiero	-	392.912	-	-	-	-	-	392.912
Sector Privado no financiero y residentes en el exterior	-	297.154	4.026.389	706.467	1.135.472	1.372.114	810.355	8.347.951
TOTAL	-	690.066	4.026.389	706.467	1.135.472	1.372.114	810.355	8.740.863

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

Tamara Vinitzky (Socia)

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

Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora

Gustavo Alonso
Vice-Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

APERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS POR PLAZOS REMANENTES al 30 de septiembre de 2019 (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	2.093.507	603.430	1.543.239	688.713	350.212	683.997	5.963.098
Obligaciones Negociables emitidas	-	92.680	472.991	456.046	242.196	-	1.263.913
TOTAL	2.093.507	696.110	2.016.230	1.144.759	592.408	683.997	7.227.011

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



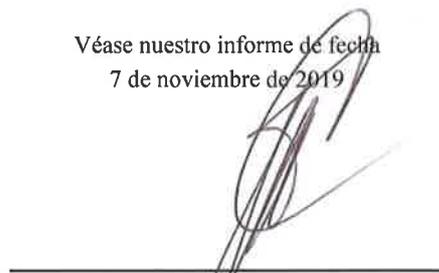
Tamara Vinitzky (Socia)

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



Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019



Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

APERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS POR PLAZOS REMANENTES al 31 de diciembre 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	
Financiamientos recibidos del BCRA y otras instituciones financieras	1.349.234	2.402.632	546.840	724.165	608.646	573.083	6.204.600
Obligaciones Negociables emitidas	-	24.460	25.003	843.301	223.069	-	1.115.833
TOTAL	1.349.234	2.427.092	571.843	1.567.466	831.715	573.083	7.320.433

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

Tamara Vinitzky (Socia)

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

Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora

Gustavo Alonso
Vice-Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

MOVIMIENTO DE PROVISIONES por el período intermedio al 30 de septiembre de 2019 (en miles de pesos)

Conceptos	Saldos al 31 de diciembre de 2018	Aumentos (1)	Disminuciones		Saldos al 30 de septiembre de 2019
			Desafectaciones	Aplicaciones	
Provisiones por juicios de terceros	12.371	5.247	(2.150)	(4)	15.464
Total	12.371	5.247	(2.150)	(4)	15.464

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

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

Tamara Vinitzky (Socia)

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

Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora

Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

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

Conceptos	Saldos al 31 de diciembre de 2017	Aumentos(1)	Disminuciones		Saldos al 30 de septiembre de 2018
			Desafectaciones	Aplicaciones	
Provisiones por juicios de terceros	10.226	5.301	-	(3.056)	12.471
Total	10.226	5.301	-	(3.056)	12.471

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

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

Tamara Vinitzky (Socia)

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

Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora

Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Saldos en Moneda Extranjera
al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre 2018
(cifras expresadas en miles de pesos)

Rubros	Casa matriz y sucursales en el país	Total 30.09.19	Total 30.09.19 (por moneda)		Total 31.12.18
			Dólares	Euros	
Activo					
Efectivo y Depósitos en Bancos	10.824	10.824	188	-	7.211
Total Activo	10.824	10.824	188	-	7.211
Pasivo					
Otros Pasivos no financieros	47.877	47.877	-	763	23.283
Otros Pasivos financieros	5.991	5.991	104	-	-
Total Pasivo	53.868	53.868	104	763	23.283

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

Tamara Vinitzky (Socia)

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

Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora

Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

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

Conceptos	Saldos del 31 de diciembre de 2018	Aumentos (1)	Disminuciones		Saldos al 30 de septiembre de 2019
			Desafecta- ciones	Aplicaciones	
Sector privado no financiero y residentes en el exterior					
Prendarios	85.241	20.427	-	(358)	105.310
Arrendamientos financieros	76	381	-	-	457
Otros	1.755	2.098	-	-	3.853
Total	87.072	22.906	-	(358)	109.620

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

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

Tamara Vinitzky (Socia)

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

Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora

Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

CORRECCIÓN DE VALOR POR PÉRDIDAS – PREVISIONES POR RIESGO DE INCOBRABILIDAD por el período intermedio finalizado el 30 de septiembre de 2018 (en miles de pesos)

Conceptos	Saldos del 31 de diciembre de 2017	Aumentos (1)	Disminuciones		Saldos al 30 de septiembre de 2018
			Desafecta- ciones	Aplicaciones	
Sector privado no financiero y residentes en el exterior					
Prendarios	51.129	20.748	-	-	71.877
Arrendamientos financieros	62	78	-	-	140
Otros	242	969	-	-	1.211
Total	51.433	21.795	-	-	73.228

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

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



Tamara Vinitzky (Socia)

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



Christian Rosswag
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019



Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso
Vice Presidente

Reseña Informativa Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Información no cubierta por el informe de revisión

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

Durante los 9 meses de septiembre de 2019 el principal objetivo ha sido ofrecer a los clientes productos y servicios de financiación competitivos. La entidad liquidó en dicho período un total de 18.138 préstamos prendarios, lo que supone un decrecimiento del 16% respecto al mismo período del año pasado, derivado de la. La sociedad ha pasado de tener una dotación de 51 empleados el año pasado a 53 a finales de septiembre 2019.

Al cierre del período la sociedad tenía en su balance \$3.753 Millones de financiación a concesionarios y \$4.597 de financiación minorista lo que en total representa un incremento del 9% entre ambos respecto del mismo período del año anterior.

Al 30 de septiembre de 2019 el nivel de atraso en los pagos de clientes (1 a 90 días) fue del 3,4% mientras que la cartera irregular (mayor a 90 días de atraso) fue del 1,13%.

Este año la compañía ha invertido fuertemente en campañas de marketing, como también ha hecho un esfuerzo por ajustar al máximo los costes. En este contexto, se han podido generar ingresos que superaron las expectativas que han permitido compensar todos los costos incurridos y mejorar los resultados. El resultado neto antes de impuesto a las ganancias al 30 de septiembre de 2019 alcanzó una ganancia de AR\$ 617 millones, lo que supone un incremento del 223% respecto del mismo período del año anterior.

El saldo de Obligaciones Negociables al 30 de septiembre es de un saldo total de ONs al cierre de \$ 1.021 millones de pesos.

2 - PERSPECTIVAS

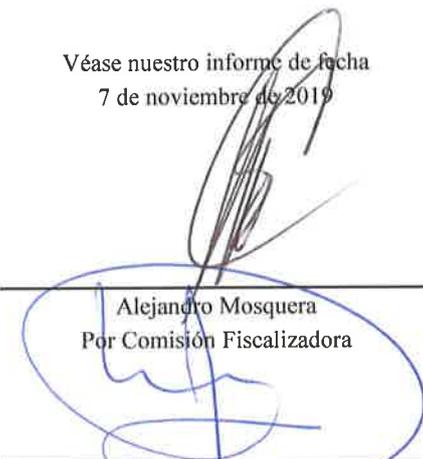
Durante los nueve meses del 2019 Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A. apunto a incrementar su participación en el mercado de financiación de autos nuevos del Grupo Volkswagen. Para lograrlo, considerando la situación actual del mercado, la Compañía se enfocó en fortalecer su posicionamiento en conjunto con la Marca, logrando un importante incremento de lealtad de los concesionarios de la marca y desarrollando más productos, campañas y nuevas líneas de negocio.

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019



Christian Rosswag
Presidente



Alejandro Mosquera
Por Comisión Fiscalizadora

Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

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

- Cuestiones generales sobre la actividad de la Entidad
- a) Regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones.

No existen.

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

No existen.

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

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

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

No Aplicable.

- Créditos por ventas o préstamos a directores.

No Aplicable.

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

No Aplicable.

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

No existen.

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019

Alejandro Mosquera
Por Comisión Fiscalizadora

Gustavo Alonso
Vice-Presidente

Christian Rosswag
Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

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

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

- Seguros que cubren los bienes tangibles.

No existen.

- Contingencias positivas y negativas

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

No aplica

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

No existen.

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

No existen.

- Dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

No existen.

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

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019



Christian Rosswag
Presidente



Alejandro Mosquera
Por Comisión Fiscalizadora

Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Estructura patrimonial:

ACTIVO	09/2019	12/2018
Activo corriente	8.579.653	7.944.434
Activo no corriente	197.380	89.517
Total del Activo	8.777.033	8.033.951
Pasivo corriente	(6.598.793)	(6.471.557)
Pasivo no corriente	(365.589)	(320.504)
Total del Pasivo	(6.964.382)	(6.792.061)
Patrimonio Neto total	(1.812.651)	(1.241.890)

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019



Christian Rosswag
Presidente



Alejandro Mosquera
Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso
Vice-Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Estructura de resultados:

	09/2019	09/2018
Ingreso por intereses	3.188.169	1.690.362
Egreso por intereses	(2.012.383)	(1.058.415)
Resultado neto por intereses	1.175.786	631.947
Egreso por comisiones	(26.484)	(21.928)
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	(11.349)	4.575
Otros ingresos operativos	11.969	3.439
Cargo por incobrabilidad	(22.906)	(21.795)
Beneficios al personal	(114.740)	(78.989)
Gastos de administración	(129.113)	(78.644)
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes	(7.880)	(2.565)
Otros gastos operativos	(258.003)	(159.369)
Resultado operativo	617.280	276.671
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	(46.519)	(85.188)
Resultado neto del período/ejercicio - Ganancia	570.761	191.483

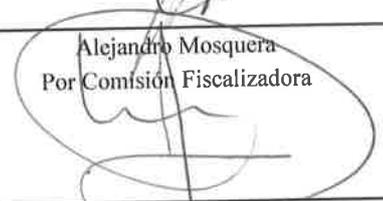
Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019



Christian Rosswag
Presidente



Alejandro Mosquera
Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Estructura de Flujo de efectivo

	09/2019	09/2018
Fondos (aplicados a) generados por las actividades operativas	(720.074)	350.197
Fondos generados por (aplicados a) por las actividades de inversión	3.190	(4.225)
Fondos (aplicados a) generados por las actividades de financiación	(240.190)	400.000
Efecto de variaciones por tipo de cambio sobre saldos de efectivo y equivalentes	(11.349)	4.575
Total de fondos generados o aplicados durante el periodo	471.725	50.153

Datos estadísticos

	09/2019	12/2018
Efectivo y Depósitos en Bancos	677.730	206.005
Préstamos y otras financiaciones	7.765.078	7.645.586
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	(5.421.958)	(5.480.009)

Índices comparativos

	09/2019	12/2018
Liquidez	130%	123%
Solvencia	26%	18%
Inmovilización de capital	2%	1%

Véase nuestro informe de fecha
7 de noviembre de 2019



Christian Rosswag
Presidente



Alejandro Mosquera
Por Comisión Fiscalizadora

Gustavo Alonso
Vice Presidente



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

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

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

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

Informe sobre los estados financieros intermedios

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

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

Responsabilidad del Directorio y la Gerencia de la Entidad

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

Alcance de la revisión

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



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

Conclusión

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

Énfasis sobre ciertas cuestiones reveladas en los estados financieros

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) los estados financieros de período intermedio condensados que se adjuntan se encuentran pendientes de ser asentados en el libro de Inventario y Balances, no obstante surgen de registros contables llevados;
- b) hemos revisado la reseña informativa requerida por la Comisión Nacional de Valores sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones significativas que formular, y

871334



c) al 30 de septiembre de 2019, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino que surge de los registros contables de la Entidad asciende a \$ 1.769.890, no siendo exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de noviembre de 2019

KPMG

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

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

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

Buenos Aires 25/11/2019 01 Qt. 79 Legalización: N° 851334

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art.2. inc. dyj) y 20.488 (Art.21 inc.i) la actuación profesional de fecha 07/11/2019 referida a BALANCE de fecha 30/09/2019 perteneciente a VOLKSWAGEN FIN SERV COM FIN S.A. 30-68241957-B para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha VINITZKY TAMARA T° 0274 F° 042 que se han efectuado los controles de matricula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C.236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de KPMG

N° H 3387677

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

PROFESIONAL DE CIENCIAS ECONÓMICAS DE LA CIUDAD AUTÓNOMA DE BUENOS AIRES
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 – Piso 30
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 condensado de situación financiera al 30 de septiembre de 2019, los estados condensados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa fecha, anexos y notas explicativas seleccionadas.

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 7 de noviembre de 2019 sin salvedades. Informamos además, que en cumplimiento del ejercicio de control de legalidad que nos compete, hemos aplicado durante el período los restantes procedimientos descriptos en el artículo 294 de la Ley General de Sociedades N° 19.550, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, incluyendo, entre otros, el control de la constitución y subsistencia de la garantía de los directores.

Como se explica en 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.

Como se explica en nota 2 a los estados financieros adjuntos, dada la vigencia del Decreto N° 664/2003 del Poder Ejecutivo Nacional, cuyas disposiciones están recogidas por la Comunicación “A” 3921 del BCRA, la Entidad no ha aplicado la Norma Internacional de Contabilidad 29 (NIC 29) “Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias” para la preparación de los estados financieros adjuntos.

Otras cuestiones

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;

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

- los estados financieros de período intermedio condensados que se adjuntan se encuentran pendientes de ser asentados en el libro de Inventario y Balances, no obstante surgen de registros contables;

-Hemos revisado la reseña informativa requerida por la Comisión Nacional de valores sobre la cual en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones significativas que formular,

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de noviembre de 2019.



Alejandro Mosquera.
p/Comisión Fiscalizadora