

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

Estados financieros condensados intermedios
por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de
2019 presentados en forma comparativa

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Estados Financieros
Correspondientes al período de tres meses finalizado
el 31 de marzo de 2019, presentados en forma comparativa

Índice

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

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA condensado intermedio al 31 de marzo de 2019 presentado en forma comparativa (en miles de pesos)

Conceptos	Notas	Anexos	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
ACTIVO					
Efectivo y depósitos en bancos	7		135.426	206.005	74.924
Efectivo			5	5	5
Entidades financieras y corresponsales			135.421	206.000	74.919
Banco Central de la República Argentina (BCRA)			51.620	4.916	21.972
Otras del país y del exterior			83.801	201.084	52.947
Otros activos financieros	8		80.847	92.843	29.989
Préstamos y otras financiaciones	9		6.785.554	7.645.586	4.681.622
Otras entidades financieras			271.420	392.328	-
Sector privado no financiero y residentes en el exterior			6.514.134	7.253.258	4.681.622
Activos entregados en garantía	28		757	325	-
Activos por impuestos a las ganancias corriente	10 a)		4.580	3.112	8.955
Propiedad, planta y equipo	11		20.213	14.739	13.394
Activos intangibles	12		1.142	1.339	1.548
Activos por impuesto a las ganancias diferido	10 c)		27.983	31.013	21.053
Otros activos no financieros	13		50.087	38.989	7.921
TOTAL ACTIVO			7.106.589	8.033.951	4.839.406

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

Véase nuestro informe de fecha

7 de mayo de 2019

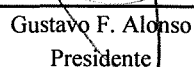
KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

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



Gustavo F. Alonso
Presidente

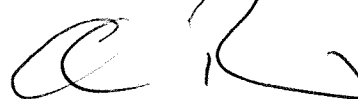
Véase nuestro informe de fecha

7 de mayo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Christian Rosswag
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (CONT.) condensado intermedio al 31 de marzo de 2019 presentado en forma comparativa (en miles de pesos)

Conceptos	Notas	Anexos	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
PASIVO					
Otros pasivos financieros	14		264.054	229.186	136.777
Financiamientos recibidos del BCRA y otras instituciones financieras			3.525.256	5.480.009	3.925.558
Obligaciones Negociables Emitidas	15		1.614.531	762.362	-
Pasivo por impuestos a las ganancias corriente	16		101.129	67.915	53.976
Provisiones	17	J	12.392	12.371	10.226
Otros pasivos no financieros	18		240.856	240.218	105.330
TOTAL PASIVO			5.758.218	6.792.061	4.231.867
PATRIMONIO NETO					
Capital social	19		897.000	897.000	497.000
Ganancias reservadas			91.047	91.047	37.097
Resultados no asignados			253.840	19.491	6.088
Resultado del período			106.484	234.352	67.354
TOTAL PATRIMONIO NETO			1.348.371	1.241.890	607.539
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO			7.106.589	8.033.951	4.839.406

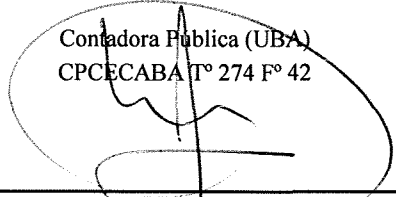
Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo 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



Gustavo F. Alonso
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Christian Rosswag
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

ESTADO DE RESULTADOS condensado intermedio por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 presentado en forma comparativa (en miles de pesos)

Conceptos	Notas	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018
Ingresos por intereses	20	911.998	401.240
Egresos por intereses	21	<u>(600.006)</u>	<u>(244.820)</u>
Resultado neto por intereses		<u>311.992</u>	<u>156.420</u>
Egresos por comisiones	22	<u>(8.692)</u>	<u>(3.985)</u>
Resultado neto por comisiones		<u>(8.692)</u>	<u>(3.985)</u>
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	23	(951)	(19)
Otros ingresos operativos	24	9.579	1.119
Cargo por incobrabilidad		<u>(5.156)</u>	<u>(4.268)</u>
Ingreso operativo neto		<u>306.772</u>	<u>149.267</u>
Beneficios al personal	25	(35.898)	(22.249)
Gastos de administración	26	(38.788)	(19.979)
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes	11 y 12	(2.674)	(933)
Otros gastos operativos	27	<u>(72.536)</u>	<u>(33.298)</u>
Resultado operativo		<u>156.876</u>	<u>72.808</u>
Resultado antes del impuesto a las ganancias		<u>156.876</u>	<u>72.808</u>
Impuesto a las ganancias	10	<u>(50.392)</u>	<u>(29.363)</u>
Resultado neto del período		<u>106.484</u>	<u>43.445</u>
Total Resultado integral del período		<u>106.484</u>	<u>43.445</u>

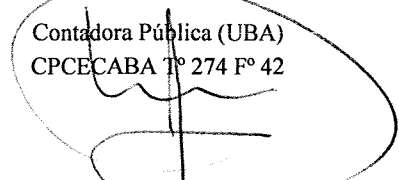
Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo 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



Gustavo F. Alonso
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Christian Rosswag
Vice Presidente

ESTADO DE RESULTADOS (CONT.) condensado intermedio por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 presentado en forma comparativa (en miles de pesos)

GANANCIAS POR ACCIÓN

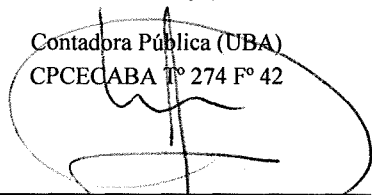
Conceptos	Notas	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018
Numerador		-	-
Resultado neto del período		<u>106.484</u>	<u>43.445</u>
Denominador			
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación del período		<u>897.000</u> <u>897.000</u>	<u>897.000</u> <u>897.000</u>
Ganancia por acción básica		0,12	0,05
Ganancia por acción diluida		0,12	0,05

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo 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



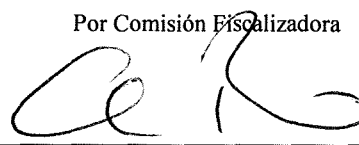
Gustavo F. Alonso
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Christian Rosswag
Vice Presidente

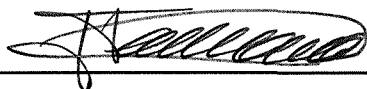
Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO condensado intermedio por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 presentado en forma comparativa (en miles de pesos)

Movimientos	Nota	Capital social	Ganancias reservadas		Resultados no asignados	Total patrimonio neto al 31/03/2019
		Acciones en Circulación	Reserva Legal	Otros		
Saldos al comienzo del ejercicio al 31/12/2018		897.000	18.210	72.837	253.840	1.241.887
Saldo al inicio del ejercicio ajustado		897.000	18.210	72.837	253.840	1.241.887
Tota Resultado integral del período - Resultado neto del período		-	-	-	106.484	106.484
Saldos al cierre del período del 31/03/2019		897.000	18.210	72.837	360.324	1.348.371

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo 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

Gustavo F. Alonso
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Christian Rosswag
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

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

Movimientos	Nota	Capital social	Ganancias reservadas		Resultados no asignados	Total patrimonio neto al 31/03/2018
		Acciones en Circulación	Reserva Legal	Otros		
Saldos al comienzo del ejercicio al 31/12/2017		497.000	7.420	29.677	67.354	601.451
Impacto de la implementación de Marco de información contable establecido por el BCRA		-	-	-	6.088	6.088
Saldo al inicio del ejercicio ajustado		497.000	7.420	29.677	73.442	607.539
Tota Resultado integral del período - Resultado neto del período		-	-	-	43.445	43.445
Aumentos de capital con aportes en efectivo y equivalentes		400.000	-	-	-	400.000
Saldos al cierre del período del 31/03/2018		897.000	7.420	29.677	116.887	1.050.984

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

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



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

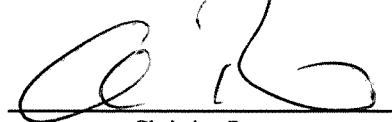
Gustavo F. Alonso
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Christian Rosswag
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO condensado intermedio por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 presentado en forma comparativa (en miles de pesos)

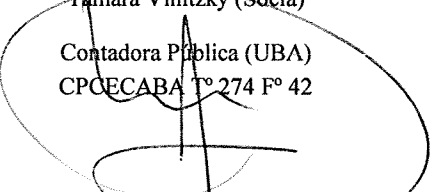
Conceptos	Notas	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018
Flujos de efectivo de las actividades operativas			
Resultado antes del Impuesto a las ganancias		156.876	72.808
Ajustes para obtener los flujos provenientes de actividades operativas:			
Amortizaciones y desvalorizaciones		2.674	933
Cargo por incobrabilidad		5.156	4.268
Otros ajustes		17.858	38
Disminuciones netos proveniente de activos operativos:			
Préstamos y otras financiaciones			
Otras entidades financieras		120.908	(270.000)
Sector privado no financiero y residentes en el exterior		733.968	(267.955)
Activos entregados en garantía		(432)	-
Otros activos		2.460	5.265
Aumentos netos proveniente de pasivos operativos:			
Otras Obligaciones por Intermediación Financiera			
Sector financiero		(1.919.885)	113.644
Otros pasivos		102.828	11.685
Pagos por Impuesto a las ganancias	10	<u>(14.148)</u>	<u>(2.732)</u>
Total de flujos de efectivo (utilizados en) las actividades operativas		<u>(791.737)</u>	<u>(332.046)</u>

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

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



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



Gustavo F. Alonso
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Christian Rosswag
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (CONT.) condensado intermedio por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 presentado en forma comparativa (en miles de pesos)

Conceptos	Notas	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Pagos:			
Compra de propiedad, planta y equipo, activos intangibles y otros activos		(9.036)	1.141
Cobros:			
Venta de propiedad, planta y equipo, activos intangibles y otros activos		4.369	-
Total de flujos de efectivo (utilizados en) / generados por las actividades de inversión		(4.667)	1.141
Flujos de efectivo de las actividades de financiación			
Pagos:			
Obligaciones Negociables emitidas		(23.031)	-
Otros pagos relacionados con actividades de financiación		(193)	-
Cobros:			
Obligaciones Negociables emitidas		750.000	-
Emisión de instrumentos de patrimonio		-	400.000
Total de flujos de efectivo generados por las actividades de financiación		726.776	400.000
Efecto de las variaciones del tipo de cambio sobre saldos de efectivo y equivalentes de efectivo		(951)	(19)
Total de la variación de los flujos de efectivo		(70.579)	69.076
Aumento neto (disminución neta) del efectivo y equivalentes		(70.579)	69.076
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio		206.005	74.924
Efectivo y equivalentes al cierre del período	7	135.426	144.000

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

Véase nuestro informe de fecha

7 de mayo de 2019

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



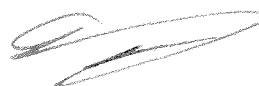
Tamara Vinitzky (Socia)

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

Gustavo F. Alonso
Presidente

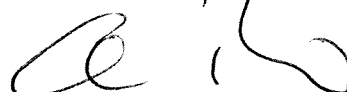
Véase nuestro informe de fecha

7 de mayo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Christian Rosswag
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

al 31 de marzo 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 2 - BASES DE PREPARACIÓN Y UNIDAD DE MEDIDA

a) Base de Preparación

Los estados financieros intermedios correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 están expresados en pesos, moneda de curso legal en la República Argentina, y fueron preparados a partir de los registros contables de Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con la normativa del Banco Central de la República Argentina, (en adelante “Marco de información contable establecido por el BCRA”), que establece que las entidades bajo su supervisión presenten estados financieros preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés), salvo por las siguientes excepciones que serán aplicables para los ejercicios económicos que se inicien a partir del 1 de enero de 2020:

- a) Aplicación del modelo de deterioro de la sección 5.5 “Deterioro de valor” de la NIIF 9 “Instrumentos financieros” aplicable para las “Previsiones por Riesgo de Incobrabilidad”. Con fecha 5 de diciembre de 2018, la Entidad presentó al BCRA el modelo de deterioro a aplicar en el marco de NIIF 9 a partir del 1 de enero de 2020. A la fecha de los presentes estados financieros la Entidad presentó al BCRA la cuantificación del impacto inicial de la adopción de este modelo.
- b) Aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad 29 (NIC 29) “Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias” en función de lo dispuesto por la Comunicación “A” 6651 del BCRA.

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 deber ser leídos en conjunto con los estados financieros finalizados al 31 de diciembre de 2018. Sin

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2019



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

Gustavo F. Alonso
Presidente



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Christian Rosswag
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

al 31 de marzo de 2019 presentados en forma comparativa (en miles de pesos)

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 marzo de 2019.

Asimismo, el BCRA mediante las Comunicaciones "A" 6323 y "A" 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.

b) Unidad de Medida

La NIC 29 Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias requiere que los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía hiperinflacionaria sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente. Para ello, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda. A los efectos de concluir sobre la existencia de una economía hiperinflacionaria, la NIC detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%.

Como resultado del incremento en los niveles de inflación que ha sufrido la economía argentina, se ha llegado a un consenso de que están dadas las condiciones para que Argentina sea considerada una economía altamente inflacionaria en función de los parámetros establecidos en la NIC 29. Este consenso conlleva a la necesidad de aplicar la NIC 29 para la presentación de la información contable bajo NIIF por los períodos anuales o intermedios a partir del 1° de julio de 2018.

De aplicarse la NIC 29, la reexpresión monetaria de la información contable debe efectuarse retroactivamente como si la economía hubiese sido siempre hiperinflacionaria. Para el caso de propiedad, planta y equipo, la reexpresión opera desde la fecha de la revaluación o desde la fecha de adquisición, según corresponda. Asimismo, deben reexpresarse las cifras correspondientes a los ejercicios o períodos precedentes que se presentan con fines comparativos, sin que este hecho modifique las decisiones tomadas en base a la información financiera correspondiente a dichos ejercicios.

Con fecha 3 de diciembre de 2018, la Ley N° 27.468, estableció la derogación del Decreto 1.269/2002 y sus modificatorios, por el cual las sociedades no aplicaban mecanismos de reexpresión de sus estados financieros desde el 1° de marzo de 2003. Asimismo, dispuso que el Poder Ejecutivo Nacional, a través de sus organismos de contralor y el BCRA, definirán la fecha de aplicación del ajuste en moneda homogénea de los estados financieros que les sean presentados.

Mediante las modificaciones al capítulo III, artículo 3, apartado 1 del Título IV de las Normas (N.T. 2013 y mod.) publicadas el 26 de diciembre 2018, la CNV establece la obligatoriedad de presentación de información contable en moneda homogénea para los estados financieros anuales, por períodos intermedios o especiales, que cierren a partir del 31 de diciembre 2018 inclusive.

Aun cuando la Entidad no ha cuantificado los efectos que sobre los estados financieros tendría su reexpresión en moneda homogénea, la existencia de un contexto inflacionario afecta la situación financiera y los resultados de la

Véase nuestro informe de fecha

7 de mayo de 2019

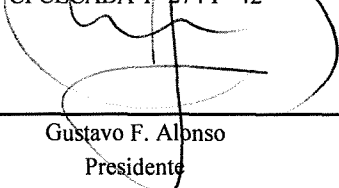
KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

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



Gustavo F. Alonso
Presidente

Véase nuestro informe de fecha

7 de mayo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Christian Rosswag
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

al 31 de marzo de 2019 presentados en forma comparativa (en miles de pesos)

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, su rendimiento financiero 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

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

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

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

4.1. Juicios

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

- Nota 17 – Provisiones

4.2 Premisas y estimaciones sobre incertidumbres

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

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

NOTA 5 - POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La Entidad ha aplicado de manera consistente las siguientes políticas contables en todos los períodos presentados en estos estados financieros y en la preparación del Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 para propósitos de la transición a Marco de información contable establecido por el BCRA.

5.1 Moneda extranjera

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

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



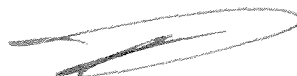
Tamara Vinitzky (Socia)

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



Gustavo F. Alonso
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Christian Rosswag
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

al 31 de marzo de 2019 presentados en forma comparativa (en miles de pesos)

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

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

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

5.2 Efectivo y depósitos en bancos

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

5.3 Activos y pasivos financieros

a) Reconocimiento

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

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

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

b) Clasificación de activos financieros

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha

7 de mayo de 2019

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



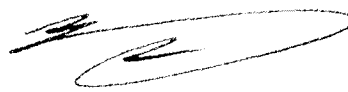
Tamara Vinitzky (Socia)

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

Gustavo F. Alonso
Presidente

Véase nuestro informe de fecha

7 de mayo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Christian Rosswag
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

al 31 de marzo de 2019 presentados en forma comparativa (en miles de pesos)

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

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

La entidad no posee activos ni pasivos financieros medidos a valor razonable.

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

c) Clasificación de pasivos financieros

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

d) Baja de activos y pasivos financieros

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha

7 de mayo de 2019

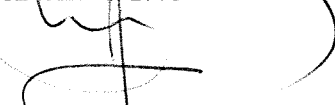
KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

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



Gustavo F. Alonso
Presidente

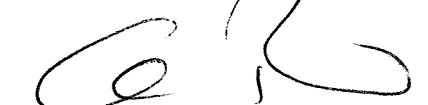
Véase nuestro informe de fecha

7 de mayo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Christian Rosswag
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

al 31 de marzo de 2019 presentados en forma comparativa (en miles de pesos)

e) Compensación de activos y pasivo financieros

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

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

f) Medición a costo amortizado

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

g) Deterioro de activos financieros

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

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

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

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

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

5.4 Propiedad, planta y equipo

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

Véase nuestro informe de fecha

7 de mayo 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

Gustavo F. Alonso
Presidente

Véase nuestro informe de fecha

7 de mayo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Christian Rosswag
Vice Presidente

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

al 31 de marzo de 2019 presentados en forma comparativa (en miles de pesos)

de un ítem de propiedad, planta y equipo, el costo del activo a la fecha de su reconocimiento inicial incluye el valor presente de la erogación futura estimada por su retiro o desmantelamiento.

Las erogaciones posteriores se capitalizan únicamente si es probable que las mismas generen beneficios económicos futuros a la Entidad.

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

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

5.5 Activos intangibles

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

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

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

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

5.6 Provisiones

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

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

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

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


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

Véase nuestro informe de fecha

7 de mayo 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



Gustavo F. Alonso

Presidente

Véase nuestro informe de fecha

7 de mayo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Christian Rosswag

Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

al 31 de marzo de 2019 presentados en forma comparativa (en miles de pesos)

5.8 Capital social

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

5.9 Ingresos y egresos por intereses

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

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

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

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

5.10 Ingresos y egresos por comisiones

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

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

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

5.11 Arrendamientos

La Entidad ha aplicado de manera consistente las políticas contables descritas en la Nota 5 a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018, en todos los períodos presentados en estos estados financieros excepto en lo referente al tratamiento contable de arrendamientos, debido a la entrada en vigor de la NIIF 16 "Arrendamientos".

El 13 de enero de 2016, el IASB emitió la NIIF 16 que, para los ejercicios anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2019, sustituye a la NIC 17 "Arrendamientos". Dicha norma fue adoptada por el B.C.R.A. por medio de la Comunicación "A" 6560. La nueva norma introduce un único modelo de contabilidad para el arrendatario y requiere que éste reconozca los activos y pasivos de todos los contratos de arrendamiento. Las únicas excepciones son los contratos a corto plazo y aquellos cuyo subyacente sea de bajo valor. El arrendatario debe reconocer en el activo un derecho de uso que representa su derecho a utilizar el activo arrendado, y un pasivo por arrendamiento que representa su obligación de realizar los pagos de arrendamiento.

Véase nuestro informe de fecha

7 de mayo 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

Gustavo F. Alonso
Presidente

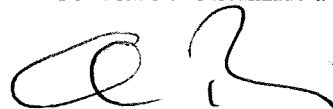
Véase nuestro informe de fecha

7 de mayo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Christian Rosswag
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

al 31 de marzo de 2019 presentados en forma comparativa (en miles de pesos)

Con respecto a la contabilidad del arrendador, la NIIF 16 mantiene sustancialmente los requisitos contables de la NIC 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.

La Entidad ha optado por aplicar el método retrospectivo modificado que consiste en reconocer pasivos por arrendamiento por un importe equivalente al valor actual de los pagos futuros comprometidos. Como resultado de este enfoque, la Entidad reconoce a dicha fecha activos por derecho de uso y pasivos por arrendamientos, proveniente principalmente del arrendamiento de sus oficinas. (Ver Nota 32.b).

Los presentes estados financieros por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 han sido preparados de conformidad con la NIC 34 “Información financiera intermedia” y de acuerdo con las políticas que la Entidad adoptó en sus estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2018.

5.12 Impuesto a las ganancias corriente y diferido

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

a) Impuesto corriente

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

b) Impuesto diferido

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

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

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

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

c) Alícuota del impuesto a las ganancias

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

Véase nuestro informe de fecha

7 de mayo 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

Gustavo F. Alonso
Presidente

Véase nuestro informe de fecha

7 de mayo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Christian Rosswag
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

al 31 de marzo de 2019 presentados en forma comparativa (en miles de pesos)

d) Posiciones fiscales inciertas

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

NOTA 6 – NIIF EMITIDAS AÚN NO VIGENTES

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 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 29 Información financiera en economías hiperinflacionarias

Por otra parte, la Comunicación “A” 6651 emitida por el B.C.R.A. con fecha 22 de febrero de 2019 dispuso 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 31 de marzo 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:

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo 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

Gustavo F. Alonso
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Christian Rosswag
Vice Presidente

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

al 31 de marzo de 2019 presentados en forma comparativa (en miles de pesos)

	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Efectivo	5	5	5
Entidades financieras y corresponsales	135.421	206.000	74.919
	<u>135.426</u>	<u>206.005</u>	<u>74.924</u>

NOTA 8 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de Otros activos financieros es la siguiente:

	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Medidos a costo amortizado			
Cuentas por cobrar	82.331	88.620	20.800
Deudores varios	1.163	5.978	9.431
Menos: Previsión por riesgo de incobrabilidad (Anexo R)	<u>(2.647)</u>	<u>(1.755)</u>	<u>(242)</u>
	<u>80.847</u>	<u>92.843</u>	<u>29.989</u>

NOTA 9 – PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES

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

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

	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Medidos a costo amortizado	6.870.558	7.732.658	4.733.055
Menos: Previsión por riesgo de incobrabilidad	<u>(85.004)</u>	<u>(87.072)</u>	<u>(51.433)</u>
	<u>6.785.554</u>	<u>7.645.586</u>	<u>4.681.622</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.

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo 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

Gustavo F. Alonso
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Christian Rosswag
Vice Presidente

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

al 31 de marzo de 2019 presentados en forma comparativa (en miles de pesos)

	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Total Anexo C	7.269.391	8.120.035	5.016.246
Menos:			
Previsión por riesgo de incobrabilidad	(85.004)	(87.072)	(51.433)
Ajuste por tasa de interés efectiva	(398.833)	(387.377)	(283.191)
Total préstamos y otras financiaciones	<u>6.785.554</u>	<u>7.645.586</u>	<u>4.681.622</u>

a) Sector privado no financiero y residentes en el exterior

La composición del rubro es la siguiente

	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Prendarios	7.265.593	8.114.589	5.010.044
Arrendamientos financieros	3.798	5.446	6.202
Menos: Previsión por riesgo de incobrabilidad (Anexo R)	(85.004)	(87.072)	(51.433)
Ajuste por tasa de interés efectiva	(398.833)	(387.377)	(283.191)
Total	<u>6.785.554</u>	<u>7.645.586</u>	<u>4.681.622</u>

La composición por tipo de cartera es la siguiente:

	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Cartera comercial	3.239.279	4.091.990	2.302.878
Cartera consumo y vivienda	4.030.112	4.028.045	2.713.368
Total	<u>7.269.391</u>	<u>8.120.035</u>	<u>5.016.246</u>

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

NOTA 10 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS

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

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

Véase nuestro informe de fecha

7 de mayo de 2019

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



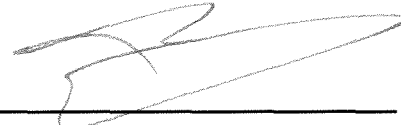
Tamara Vinitzky (Socia)

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

Gustavo F. Alonso
Presidente

Véase nuestro informe de fecha

7 de mayo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Christian Rosswag
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

al 31 de marzo de 2019 presentados en forma comparativa (en miles de pesos)

a) Activo por impuesto a las ganancias corriente

La composición del rubro es la siguiente:

	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Anticipos	-	-	8.804
Percepciones y retenciones	4.580	3.112	151
Total	4.580	3.112	8.955

b) Pasivo por impuesto a las ganancias corriente

La composición del rubro es la siguiente:

	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Anticipos	56.598	42.450	
Provisión impuesto a las ganancias	(157.727)	(110.365)	(53.976)
Total	(101.129)	(67.915)	(53.976)

c) Activo y pasivo por impuesto a las ganancias diferido

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

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

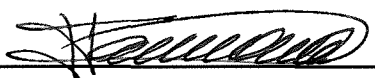
	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018
Impuesto a las Ganancias	47.362	27.355
Impuesto diferido	3.030	2.008
Cargo por impuesto a las ganancias	50.392	29.363

Véase nuestro informe de fecha

7 de mayo 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

Gustavo F. Alonso
Presidente

Véase nuestro informe de fecha

7 de mayo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Christian Rosswag
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

al 31 de marzo de 2019 presentados en forma comparativa (en miles de pesos)

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

	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018
Resultado antes del impuesto a las ganancias	156.876	72.808
Alícuota del impuesto a las ganancias	30%	35%
Impuesto sobre la ganancia gravada	47.063	25.483
Diferencias permanentes:		
Egresos no deducibles del impuesto a las ganancias	299	1.872
Cargo por impuesto a las ganancias del período	47.362	27.355

Al 31 de marzo de 2019 y 2018, la tasa efectiva de impuesto a las ganancias es 30,19% y 37,57%, respectivamente.

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	Altas	Bajas	Depreciación			Valor residual al 31 de marzo de 2019	
					Acumulada al 31 de diciembre de 2018	Baja	Del período		
Mobiliario e Instalaciones	8.400	10	-	-	1.793	-	210	2.003	6.397
Máquinas y equipos	4.540	3 y 5	-	-	2.150	-	359	2.509	2.031
Vehículos	6.842	5	-	1.435	1.100	674	275	701	4.706
Arrendamiento financiero	-	5	8.712	-	-	-	1.633	1.633	7.079
Total	19.782		8.712	1.435	5.043	674	2.477	6.846	20.213

Concepto	Valor de origen al 31 de diciembre de 2017	Vida útil total estimada en años	Altas	Bajas	Depreciación			Valor residual al 31 de marzo de 2018	
					Acumulada al 31 de diciembre de 2017	Baja	Del período		
Mobiliario e Instalaciones	7.692	10	-	-	998	-	190	1.188	6.504
Máquinas y equipos	4.369	3 y 5	124	-	678	-	368	1.046	3.447
Vehículos	3.953	5	1.473	595	944	-	213	1.157	3.674
Total	16.014		1.597	595	2.620	-	771	3.391	13.625

Véase nuestro informe de fecha

7 de mayo 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

Gustavo F. Alonso
Presidente

Véase nuestro informe de fecha

7 de mayo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Christian Rosswag
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

al 31 de marzo de 2019 presentados en forma comparativa (en miles de pesos)

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	Altas		Bajas		Amortización			Valor residual al 31 de marzo de 2019	
							Acumulada al 31 de diciembre de 2018	Baja	Del período		Acumulada al cierre
Licencias	2.246	1 y 5	-	-	-	-	907	-	197	1.104	1.142
Total	2.246	1 y 5	-	-	-	-	907	-	197	1.104	1.142

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

NOTA 13 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

La composición del rubro es la siguiente:

	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Bienes Adquiridos en defensa de crédito	107	107	107
Pagos efectuados por adelantado	20.080	20.080	4.611
Anticipos de Impuestos	5.528	4.743	1.190
Otros bienes diversos	24.372	14.059	2.013
Total	50.087	38.989	7.921

NOTA 14 – OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

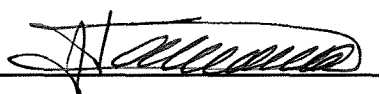
	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Recaudaciones y otras cobranzas por cuenta de terceros	255.851	229.186	136.709
Acreedores varios	-	-	68
Arrendamientos financieros a pagar	8.203	-	-
Total	264.054	229.186	136.777

Véase nuestro informe de fecha

7 de mayo 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

Gustavo F. Alonso
Presidente

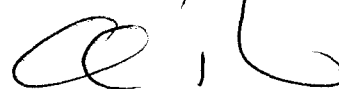
Véase nuestro informe de fecha

7 de mayo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Christian Rosswag
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

al 31 de marzo de 2019 presentados en forma comparativa (en miles de pesos)

NOTA 15 – FINANCIACIONES RECIBIDAS DEL BCRA Y OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS

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

	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
BBVA BANCO FRANCÉS	2.151.414	3.953.038	3.834.898
BANCO MACRO	223.965	589.051	-
BANCO PATAGONIA	150.412	190.191	30.803
BANCO ICBC	-	252.388	20.813
BANCO SANTANDER	111.884	50.361	25.590
BANCO ITAU	151.712	125.016	10.026
BANCO GALICIA	646.343	263.783	-
BANCO HIPOTACARIO	-	50.367	-
BANCO INDUSTRIAL	81.866	-	-
OTROS	7.660	5.814	3.428
Total	3.525.256	5.480.009	3.925.558

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 31 de marzo 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	V.N. \$ Residual al 31/03/19
Clase 1 Tasa fija	07/12/2018	564.667	07/09/2019	54%	564.667
Clase 2 Tasa variable	07/12/2018	173.333	07/06/2020	Badlar + 8,98%	173.333
Clase 4 Tasa variable	27/02/2019	380.311	27/02/2020	Badlar + 6,40%	380.311
Clase 5 Tasa UVA	27/02/2019	369.689	27/02/2021	9,24%	385.343
Total					1.503.654

Véase nuestro informe de fecha

7 de mayo 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

Gustavo F. Alonso
Presidente

Véase nuestro informe de fecha

7 de mayo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Christian Rosswag
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

al 31 de marzo de 2019 presentados en forma comparativa (en miles de pesos)

Al 31 de marzo de 2019, el saldo de capital e intereses devengados asciende a 1.614.531. 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 de menor a 12 meses por un monto de 5.998 y mayor a 12 meses por 6.394.

NOTA 18 – OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

La composición del rubro es la siguiente:

	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Impuestos a pagar	82.532	84.262	34.224
Remuneraciones y cargas sociales	53.312	47.645	27.744
Retenciones sobre remuneraciones	2.695	1.435	1.139
Otros pasivos no financieros	102.317	106.876	42.223
Total	240.856	240.218	105.330

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

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



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

Gustavo F. Alonso
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Christian Rosswag
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

al 31 de marzo de 2019 presentados en forma comparativa (en miles de pesos)

NOTA 20 – INGRESOS POR INTERESES

	<u>31 de marzo de 2019</u>	<u>31 de marzo de 2018</u>
Por préstamos y otras financiaciones		
Sector financiero	21.368	7.117
Prendarios	890.114	393.829
Arrendamientos financieros	<u>516</u>	<u>294</u>
Total	911.998	401.240

NOTA 21 – EGRESOS POR INTERESES

	<u>31 de marzo de 2019</u>	<u>31 de marzo de 2018</u>
Por financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	<u>473.725</u>	<u>244.609</u>
Por otros pasivos financieros	<u>126.281</u>	<u>211</u>
Total	600.006	244.820

NOTA 22 – EGRESOS POR COMISIONES

	<u>31 de marzo de 2019</u>	<u>31 de marzo de 2018</u>
Otras comisiones	<u>8.692</u>	<u>3.985</u>
Total	8.692	3.985

NOTA 23 – DIFERENCIA DE COTIZACIÓN DE ORO Y MONEDA EXTRANJERA

	<u>31 de marzo de 2019</u>	<u>31 de marzo de 2018</u>
Conversión a pesos de los activos en moneda extranjera	<u>951</u>	<u>19</u>
Total	951	19

NOTA 24 – OTROS INGRESOS OPERATIVOS

	<u>31 de marzo de 2019</u>	<u>31 de marzo de 2018</u>
Por venta de propiedad, planta y equipo	959	2
Previsiones desafectadas	7.224	-
Intereses punitivos	882	398
Otros	<u>514</u>	<u>719</u>
Total	9.579	1.119

Véase nuestro informe de fecha

7 de mayo 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

Gustavo F. Alonso
Presidente

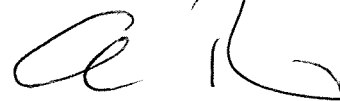
Véase nuestro informe de fecha

7 de mayo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Christian Rosswag
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

al 31 de marzo de 2019 presentados en forma comparativa (en miles de pesos)

NOTA 25 – BENEFICIOS AL PERSONAL

	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018
Remuneraciones	31.266	18.749
Cargas Sociales	3.600	2.413
Indemnizaciones y gratificaciones	37	660
Servicios al personal	995	427
Total	35.898	22.249

NOTA 26 – GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018
Representación, viáticos y movilidad	2.004	828
Servicios administrativos contratados	18.264	10.438
Honorarios a Directores y Síndicos	89	130
Otros honorarios	2.180	1.169
Seguros	162	255
Alquileres	9	1.072
Papelería y útiles	44	59
Electricidad y comunicaciones	326	116
Propaganda y publicidad	457	505
Impuestos	11.652	4.588
Gastos de mantenimiento, conservación y reparaciones	1.087	365
Otros	2.514	454
Total	38.788	19.979

NOTA 27 – OTROS GASTOS OPERATIVOS

	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018
Impuesto sobre los ingresos brutos	59.813	29.871
Otros aportes sobre ingresos financieros	8.215	-
Cargo por provisiones de juicios	21	-
Cargos a favor del BCRA	42	-
Intereses sobre el pasivo por arrendamiento	193	-
Otros	4.252	3.427
Total	72.536	33.298

Véase nuestro informe de fecha

7 de mayo 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

Gustavo F. Alonso
Presidente

Véase nuestro informe de fecha

7 de mayo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Christian Rosswag
Vice Presidente

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

al 31 de marzo de 2019 presentados en forma comparativa (en miles de pesos)

NOTA 28 – ACTIVOS DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

La Compañía mantiene los siguientes activos con disponibilidad restringida.

<u>Motivo de la restricción</u>	<u>31 de marzo de 2019</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
Depósitos en garantía	757	325	-
Total	757	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:

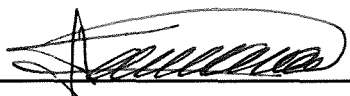
- Instrumentos cuyo valor razonable es similar al valor en libros: para los activos y pasivos financieros que son líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), se consideró que el valor en libros es similar al valor razonable.
- Instrumentos financieros de tasa fija o variable: el 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.

Véase nuestro informe de fecha

7 de mayo de 2019

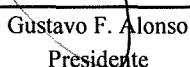
KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

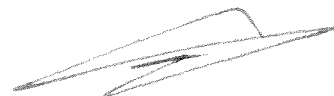
 Contadora Pública (UBA)
 CPCECABA T° 274 F° 42



Gustavo F. Alonso
Presidente

Véase nuestro informe de fecha

7 de mayo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



 Christian Rosswag
 Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

al 31 de marzo de 2019 presentados en forma comparativa (en miles de pesos)

La jerarquía de valor razonable de los activos y pasivos no medidos a valor razonable al 31 de marzo 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	6.785.554	6.449.012	6.449.012		
Pasivos financieros					
Financ. recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	3.525.256	3.570.138	3.570.138		
Obligaciones negociables emitidas	1.614.531	1.623.467	1.623.467		

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	8.084.923	7.792.410	7.792.410		
Pasivos financieros					
Financ. recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	6.600.767	5.965.601	5.965.601		
Obligaciones negociables emitidas	738.000	798.480	798.480		

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo 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

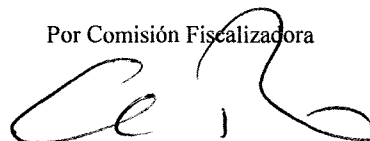
Gustavo F. Alonso
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Christian Rosswag
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

al 31 de marzo de 2019 presentados en forma comparativa (en miles de pesos)

La jerarquía de valor razonable de los activos y pasivos no medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2017 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	5.010.044	4.788.212	4.788.212		
Pasivos financieros					
Financ. recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	3.761.026	3.474.317	3.474.317		

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.

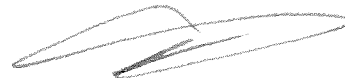
Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2019
KPMG
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



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

Gustavo F. Alonso
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Christian Rosswag
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

al 31 de marzo de 2019 presentados en forma comparativa (en miles de pesos)

La información por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 se presenta a continuación.

	Segmento personas	Segmento empresas	Tesorería	Otros sin distribución	Ajustes de valuación	Total al 31/03/2019
Ingresos netos por intereses y similares	366.758	523.597	(578.638)	275	-	311.992
Egresos netos por comisiones	-	(4.349)	(4.343)		-	(8.692)
Diferencia de cambio neta	-	-	-	(951)	-	(951)
Otros ingresos operativos	764	7.409	-	1.406	-	9.579
Total de ingresos operativos antes de la pérdida por deterioro de activos financieros	367.522	526.657	(582.981)	730	-	311.928
Cargos por incobrabilidad netos generados por préstamos	(5.156)		-	-	-	(5.156)
Subtotal	362.366	526.657	(582.981)	730	-	306.772
Total de gastos operativos	(28.439)	(34.284)	(13.057)	(74.116)		(149.896)
Ganancia (pérdida) antes del Impuesto a las ganancias	333.927	492.373	(596.038)	(73.386)	-	156.876
Impuesto a las ganancias	(100.178)	(147.712)	178.811	22.016	(3.329)	(50.392)
Ganancia neta	233.749	344.661	(417.227)	(51.370)	(3.329)	106.484

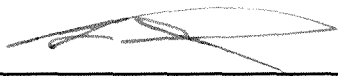
Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2019
KPMG
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



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

Gustavo F. Alonso
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Christian Rosswag
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

al 31 de marzo de 2019 presentados en forma comparativa (en miles de pesos)

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

	Segmento personas	Segmento empresas	Tesorería	Otros sin distribución	Ajustes de valuación	Total al 31/03/2018
Ingresos netos por intereses y similares	195.715	198.115	(237.493)	83	-	156.420
Egresos netos por comisiones	(1.485)	(1.978)	-	(522)	-	(3.985)
Diferencia de cambio neta	-	-	-	(19)	-	(19)
Otros ingresos operativos	391	49	-	679	-	1.119
Total de ingresos operativos antes de la pérdida por deterioro de activos financieros	194.621	196.186	(237.493)	221	-	153.535
Cargos por incobrabilidad netos generados por préstamos	(4.268)	-	-	-	-	(4.268)
Subtotal	190.353	196.186	(237.493)	221	-	149.267
Total de gastos operativos	(17.503)	(14.187)	(528)	(44.241)	-	(76.459)
Ganancia (pérdida) antes del Impuesto a las ganancias	172.850	181.999	(238.021)	(44.020)	-	72.808
Impuesto a las ganancias	(51.855)	(54.600)	71.406	13.206	(7.520)	(29.363)
Ganancia neta	120.995	127.399	(166.615)	(30.814)	(7.520)	43.445

Véase nuestro informe de fecha

7 de mayo de 2019

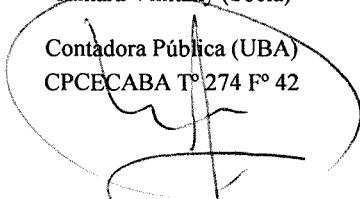
KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)


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



Gustavo F. Alonso
Presidente

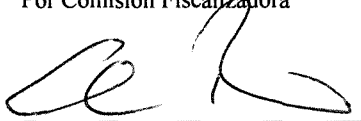
Véase nuestro informe de fecha

7 de mayo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Christian Rosswag
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

al 31 de marzo de 2019 presentados en forma comparativa (en miles de pesos)

La información al 31 de marzo de 2019 se presenta a continuación.

	Segmento personas	Segmento empresas	Tesorería	Otros sin distribución	Total
Préstamos	3.544.861	2.954.338	271.420	-	6.770.619
Otros activos	558	88.481	148.685	98.246	335.970
Total activo	3.545.419	3.042.819	420.105	98.246	7.106.589
Otros pasivos	(24.031)	(293.470)	(5.131.698)	(309.019)	(5.758.218)
Total pasivo	(24.031)	(293.470)	(5.131.698)	(309.019)	(5.758.218)

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)

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

	Segmento personas	Segmento empresas	Tesorería	Otros sin distribución	Total
Préstamos	2.547.076	2.120.544	-	-	4.667.620
Otros activos	2.269	-	-	169.517	171.786
Total activo	2.549.345	2.120.544	-	169.517	4.839.406
Otros pasivos	(14.036)	(136.791)	(3.922.156)	(158.884)	(4.231.867)
Total pasivo	(14.036)	(136.791)	(3.922.156)	(158.884)	(4.231.867)

Véase nuestro informe de fecha

7 de mayo de 2019

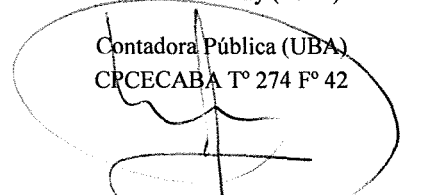
KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

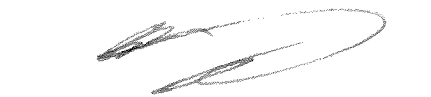
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42



Gustavo F. Alonso
Presidente

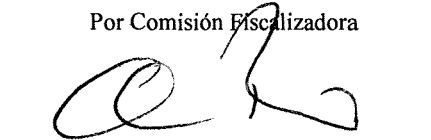
Véase nuestro informe de fecha

7 de mayo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Christian Rosswag
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

al 31 de marzo de 2019 presentados en forma comparativa (en miles de pesos)

NOTA 31 – PARTES RELACIONADAS

a) Influencia significativa y relacionadas

Hasta el 25 de septiembre de 2018, el BBVA Francés poseía el control sobre Volkswagen Financial Services (“VWFS”) dados ciertos hechos diferenciales sobre las actividades relevantes de VWFS respecto a acuerdo de financiación y políticas de concesión de riesgos.

A la fecha de los presentes estados financieros VWFS ha conseguido fundearse con líneas de crédito de otros bancos, pasando BBVA Francés de proveer el 98% de financiamiento al 31 de diciembre de 2017 al 72% en 2018, además de haberse efectuado la primera emisión de Obligaciones Negociables en diciembre de 2018 por un valor de \$738 millones y la segunda emisión en febrero de 2019 por un valor de \$750 millones. De esta forma queda determinado un control de forma conjunta entre BBVA Frances y VWFS Holding.

Adicionalmente, son incluidas como relacionadas Volkswagen Bank, Volkswagen Finance S.A. y Volkswagen Bank GmbH.

b) Personal clave de la Dirección y Alta Gerencia

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

El personal clave de la Dirección recibió las siguientes compensaciones:

	<u>31 de marzo 2019</u>	<u>31 de marzo de 2018</u>
Beneficios a empleados a corto plazo	5.882	5.172

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

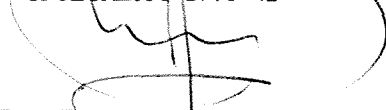
	Saldos al			Transacciones	
	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017	31 de marzo 2019	31 de marzo de 2018
Préstamos					
Arrendamientos financieros	-	1.517	6.202	-	8

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo 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



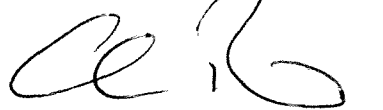
Gustavo F. Alonso
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Christian Rosswag
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

al 31 de marzo de 2019 presentados en forma comparativa (en miles de pesos)

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

	Saldos al			Transacciones	
	31 de marzo de <u>2019</u>	31 de diciembre <u>de 2018</u>	31 de diciembre <u>de 2017</u>	31 de marzo <u>2019</u>	31 de marzo de <u>2018</u>
BBVA Francés S.A.					
Cuentas a cobrar	1.436	868	1.583		
Prestamos financieros	1.993.370	3.952.610	3.834.924	56	106
Cuenta corrientes	3.530	44.590	20.152		
Obligaciones diversas	10.349	7.373	9.758		
Volkswagen Argentina S.A					
Cuentas a cobrar	78.678	88.706	21.664		
Comisiones cobrado por adelantado	(398.833)	(387.377)	(173.660)	(398.833)	(908.706)
Obligaciones diversas	-	5.723	1.421		
Volkswagen Bank					
Provisiones	1.148	4.409	1.570	1.148	1.796
Volkswagen Finance S.A.					
Otros pasivos no financieros	9.885	8.192	3.677		
Volkswagen Bank GmbH					
Otros pasivos no financieros	19.175	15.091	5.388		

	Transacciones		
	31 de marzo de <u>2019</u>	31 de diciembre <u>de 2018</u>	31 de diciembre <u>de 2017</u>
BBVA Francés S.A.			
Ingresos financieros	-	2.541	437
Egresos financieros	352.157	1.318.687	516.621
Ingresos por servicios			329
Gastos de administración	9.972	50.064	19.343
Volkswagen Argentina S.A			
Ingresos por servicios	549.082	1.472.472	550.856
Gastos de administración	1.148	5.723	3.473
Volkswagen Bank			
Gastos de administración	1.796	4.409	1.570
Volkswagen Finance S.A.			
Gastos de administración	9.885	8.192	3.677
Volkswagen Bank GmbH			
Gastos de administración	19.175	15.091	5.388

Véase nuestro informe de fecha

7 de mayo 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

Gustavo F. Alonso
Presidente

Véase nuestro informe de fecha

7 de mayo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Christian Rosswag
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

al 31 de marzo de 2019 presentados en forma comparativa (en miles de pesos)

NOTA 32 – ARRENDAMIENTOS

a) La Entidad es arrendador

a.1) Arrendamientos financieros

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

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

Plazo	<u>31 de marzo de 2019</u>		<u>31 de diciembre de 2018</u>		<u>31 de diciembre de 2017</u>	
	Inversi3n total	Valor actual de los pagos m3nimos	Inversi3n total	Valor actual de los pagos m3nimos	Inversi3n total	Valor actual de los pagos m3nimos
Hasta un a3o	3.798	3.798	5.446	5.446	6.202	6.202
Total	3.798	3.798	5.446	5.446	6.202	6.202

b) La Entidad es arrendatario

A continuaci3n se detallan los importes correspondientes a los activos por derecho de uso y pasivos por arrendamientos vigentes al 31 de marzo de 2019:

Propiedad y equipo (Ver Nota 11)	<u>31 de marzo de 2019</u>
Inmuebles adquiridos por arrendamiento financieros	8.712
Inmuebles adquiridos por arrendamiento financieros (Depreciaci3n Acumulada)	<u>-1.634</u>
Total	<u><u>7.079</u></u>
Otros pasivos financieros (Ver Nota 14)	
Arrendamiento financiero a pagar	<u>8.203</u>
Depreciaci3n y desvalorizaci3n de bienes (Ver Nota 11)	
Depreciaci3n de bienes adquiridos por arrendamientos financieros	<u>1.634</u>
Otros gastos operativos (Ver Nota 27)	
Intereses sobre el pasivo financiero	<u>193</u>

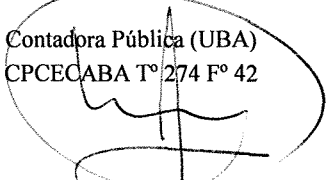
V3ase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2019
KPMG
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

V3ase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2019



Tamara Vinitzky (Socia)

Contadora P3blica (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42

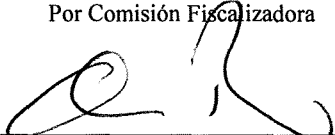


Gustavo F. Alonso
Presidente



Mario Rafael Biscardi

Por Comisi3n Fiscalizadora



Christian Rosswag
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS

al 31 de marzo 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.

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.

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

NOTA 34 – EFECTIVO MINIMO Y CAPITAL 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:

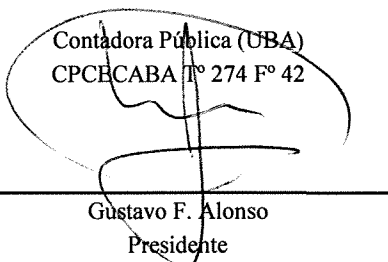
Conceptos	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Saldos bancarios			
BCRA – cuenta corriente no restringido	51.620	4.916	21.972
Banco Nación	11	11	11
CitiBank	27	38	208
Banco Provincia	3	5	16
Galicia	7	10	6
Santander Rio	45.023	149.218	27.108
	<u>96.691</u>	<u>154.198</u>	<u>49.321</u>

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo 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



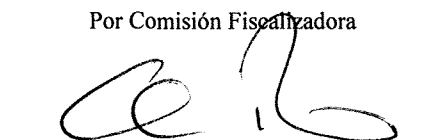
Gustavo F. Alonso
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Christian Rosswag
Vice Presidente

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

al 31 de marzo de 2019 presentados en forma comparativa (en miles de pesos)

34.2 Capitales mínimos

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

	31 de marzo de 2019	31 de marzo de 2018
Exigencia de capital mínimo		
Riesgo de crédito	(561.766)	(449.576)
Riesgo operacional	(32.463)	(13.484)
Riesgo de mercado – títulos	(658)	(310)
Integración	1.334.869	1.051.419
Exceso (defecto)	<u>736.982</u>	<u>588.049</u>

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

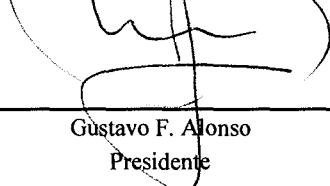
No existen otros acontecimientos u operaciones ocurridos entre la fecha de cierre de los presentes estados financieros y la fecha de emisión de los presentes no revelados en los mismos que puedan afectar significativamente la situación patrimonial y financiera de la Entidad al 31 de marzo de 2019.

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo 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


Gustavo F. Alonso
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora


Christian Rosswag
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

CLASIFICACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS al 31 de marzo de 2019 (en miles de pesos)

Concepto	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
CARTERA COMERCIAL			
En situación normal			
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-	42
Sin garantías ni contragarantías preferidas	3.239.279	4.091.990	2.302.836
TOTAL	3.239.279	4.091.990	2.302.878

Véase nuestro informe de fecha

7 de mayo de 2019

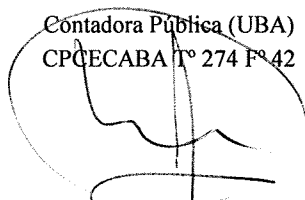
KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

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



Gustavo F. Alonso
Presidente

Véase nuestro informe de fecha

7 de mayo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Christian Rosswag
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

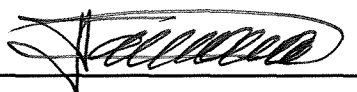
Concepto	31 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA			
En situación normal			
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	3.574.477	3.606.495	2.430.107
Sin garantías ni contragarantías preferidas	307.093	315.653	257.998
	<u>3.881.570</u>	<u>3.922.148</u>	<u>2.688.105</u>
Con seguimiento especial			
En observación			
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	85.344	69.348	20.524
Sin garantías ni contragarantías preferidas	7.896	1.030	632
	<u>93.240</u>	<u>70.378</u>	<u>21.156</u>
Con problemas			
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	27.968	18.503	2.996
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.549	43	11
	<u>29.517</u>	<u>18.546</u>	<u>3.007</u>
Alto riesgo de insolvencia			
Con garantías y contragarantías "B"	17.868	12.565	1.099
Sin garantías ni contragarantías preferidas	46	71	1
	<u>17.914</u>	<u>12.636</u>	<u>1.100</u>
Irrecuperable			
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	7.287	3.771	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	51	7	-
	<u>7.338</u>	<u>3.778</u>	<u>-</u>
Irrecuperable por disposición técnica			
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	533	559	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	-	-
	<u>533</u>	<u>559</u>	<u>-</u>
	<u>4.030.113</u>	<u>4.028.045</u>	<u>2.713.368</u>
TOTAL	<u><u>7.269.391</u></u>	<u><u>8.120.035</u></u>	<u><u>5.016.246</u></u>

Véase nuestro informe de fecha

7 de mayo de 2019

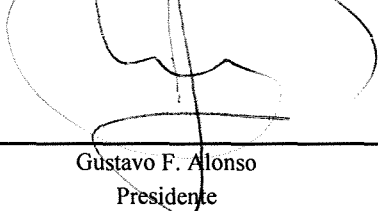
KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

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


Gustavo F. Alonso
Presidente

Véase nuestro informe de fecha

7 de mayo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora


Christian Rosswag
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

CONCENTRACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES al 31 de marzo de 2019 (en miles de pesos)

Número de clientes	Financiaciones					
	31 de marzo de 2019		31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
	Saldo de deuda	% sobre cartera total	Saldo de deuda	% sobre cartera total	Saldo de deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	1.276.306	17,56%	1.539.490	18,96%	822.722	16,40%
50 siguientes mayores clientes	1.974.322	27,16%	2.561.232	31,54%	1.501.480	29,93%
100 siguientes mayores clientes	85.105	1,17%	78.937	0,97%	44.584	0,89%
Resto de clientes	3.933.658	54,11%	3.940.376	48,53%	2.647.460	52,78%
TOTAL	7.269.391	100%	8.120.035	100%	5.016.246	100%

Véase nuestro informe de fecha

7 de mayo de 2019

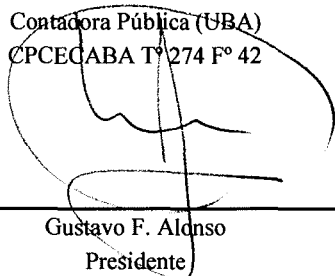
KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

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



Gustavo F. Alonso
Presidente

Véase nuestro informe de fecha

7 de mayo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Christian Rosswag
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

APERTURA POR PLAZOS DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES al 31 de marzo 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	
B.C.R.A. Sector Financiero	-	542.841	-	-	-	-	-	542.841
Sector Privado no financiero y residentes en el exterior	-	297.740	3.392.649	695.386	1.151.059	1.358.155	809.638	7.704.627
TOTAL	-	840.581	3.392.649	695.386	1.151.059	1.358.155	809.638	8.247.468

Véase nuestro informe de fecha

7 de mayo 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



Gustavo F. Alonso
Presidente

Véase nuestro informe de fecha

7 de mayo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Christian Rosswag
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	
B.C.R.A. 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 mayo de 2019

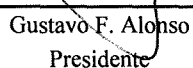
KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

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



Gustavo F. Alonso
Presidente

Véase nuestro informe de fecha

7 de mayo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Christian Rosswag
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

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

Concepto	Cartera vencida	Plazos que restan para su vencimiento						Total
		1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	más de 24 meses	
Sector Privado no financiero y residentes en el exterior	-	176.853	2.534.034	455.307	789.023	952.649	440.795	5.348.661
TOTAL	-	176.853	2.534.034	455.307	789.023	952.649	440.795	5.348.661

Véase nuestro informe de fecha

7 de mayo de 2019

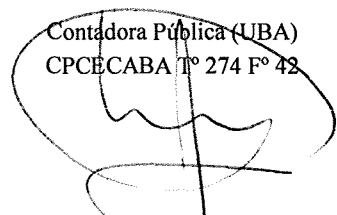
KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

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



Gustavo F. Alonso
Presidente

Véase nuestro informe de fecha

7 de mayo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Christian Rosswag
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

APERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS POR PLAZOS REMANENTES al 31 de marzo 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	
Financiamientos recibidos del BCRA y otras instituciones financieras	670.942	1.025.643	512.732	610.036	670.193	811.954	4.301.500
Obligaciones Negociables emitidas	-	70.294	865.443	523.560	604.165	-	2.063.462
TOTAL	670.942	1.095.937	1.378.175	1.133.596	1.274.358	811.954	6.364.962

Véase nuestro informe de fecha

7 de mayo de 2019

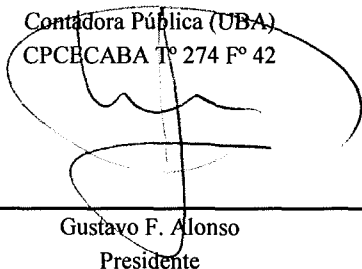
KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



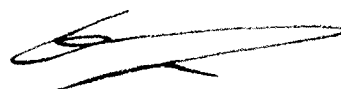
Tamara Vinitzky (Socia)

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


Gustavo F. Alonso
Presidente

Véase nuestro informe de fecha

7 de mayo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora


Christian Rosswag
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)

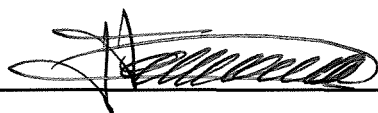
Concepto	Plazos que restan para su vencimiento						Total
	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	más de 24 meses	
Financiamientos recibidos del BCRA y otras instituciones financieras	1.349.234	2.402.632	546.840	724.165	608.646	573.083	6.204.600
Obligaciones Negociables emitidas	-	24.460	25.003	843.301	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 mayo de 2019

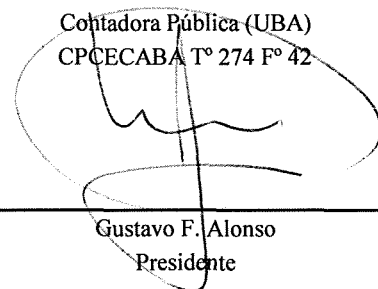
KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

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



Gustavo F. Alonso
Presidente

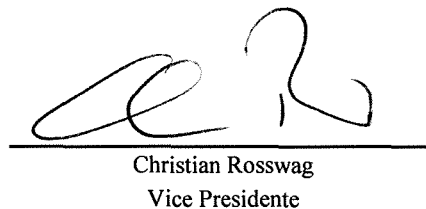
Véase nuestro informe de fecha

7 de mayo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Christian Rosswag
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

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

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento						Total
	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	más de 24 meses	
Financiaci3nes recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	843.124	1.747.587	595.074	616.469	449.391	-	4.251.645
TOTAL	843.124	1.747.587	595.074	616.469	449.391	-	4.251.645

Véase nuestro informe de fecha

7 de mayo de 2019

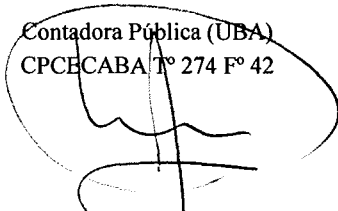
KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

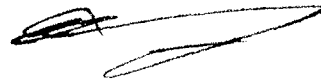
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42



Gustavo F. Alonso
Presidente

Véase nuestro informe de fecha

7 de mayo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Christian Rosswag
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

MOVIMIENTO DE PROVISIONES por el período intermedio al 31 de marzo de 2019 (en miles de pesos)

Conceptos	Saldos al 31 de diciembre de 2018	Aumentos	Disminuciones		Saldos al 31 de marzo de 2019
			Desafectaciones	Aplicaciones	
Provisiones por juicios de terceros	12.371	21	-	-	12.392
Total	12.371	21	-	-	12.392

Véase nuestro informe de fecha

7 de mayo de 2019

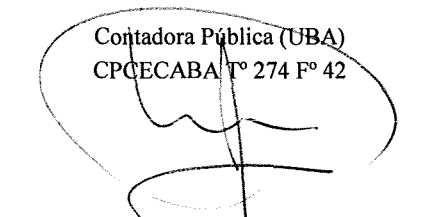
KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

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



Gustavo F. Alonso
Presidente

Véase nuestro informe de fecha

7 de mayo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Christian Rosswag
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

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

Conceptos	Saldos al 31 de diciembre de 2017	Aumentos	Disminuciones		Saldos al 31 de marzo de 2018
			Desafectaciones	Aplicaciones	
Provisiones por juicios de terceros	10.226	5.095	-	(2.950)	12.371
Total	10.226	5.095	-	(2.950)	12.371

Véase nuestro informe de fecha

7 de mayo 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



Gustavo F. Alonso
Presidente

Véase nuestro informe de fecha

7 de mayo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Christian Rosswag
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 31 de marzo de 2019 (en miles de pesos)

Conceptos	Saldos del 31 de diciembre de 2018	Aumentos	Disminuciones		Saldos al 31 de marzo de 2019
			Desafecta- ciones	Aplicaciones	
Sector privado no financiero y residentes en el exterior					
Prendarios	85.241	-	(3.016)	-	82.225
Arrendamientos financieros	76	56			132
Otros	1.755	892	-	-	2.647
Total	87.072	948	(3.016)	-	85.004

Véase nuestro informe de fecha

7 de mayo de 2019

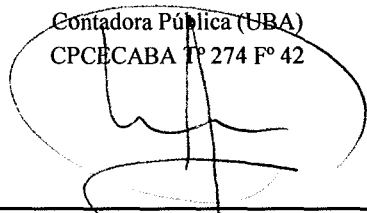
KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

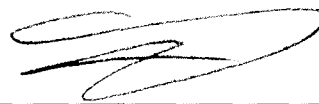
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 274 F° 42



Gustavo F. Alonso
Presidente

Véase nuestro informe de fecha

7 de mayo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Christian Rosswag
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 31 de marzo de 2018 (en miles de pesos)

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

Véase nuestro informe de fecha

7 de mayo de 2019

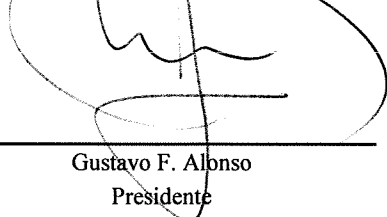
KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

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



Gustavo F. Albnso
Presidente

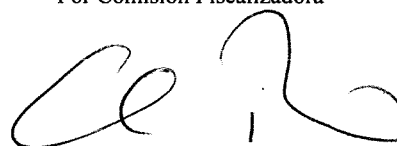
Véase nuestro informe de fecha

7 de mayo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Christian Rosswag
Vice Presidente

Reseña Informativa Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

RESEÑA INFORMATIVA

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

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

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

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

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

Estructura patrimonial:

ACTIVO	03 2019	12 2018	12 2017
Activo corriente	7.001.827	7.944.434	4.795.491
Activo no corriente	104.762	89.517	43.915
Total del Activo	7.106.589	8.033.951	4.839.406
Pasivo corriente	(5.403.841)	(6.471.557)	(4.062.335)
Pasivo no corriente	(354.377)	(320.504)	(169.532)
Total del Pasivo	(5.758.218)	(6.792.061)	(4.231.867)
Patrimonio Neto total	(1.348.371)	(1.241.890)	(607.539)

Véase nuestro informe de fecha

7 de mayo de 2019

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



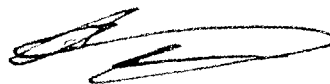
Tamara Vinitzky (Socia)

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

Gustavo F. Alonso
Presidente

Véase nuestro informe de fecha

7 de mayo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Christian Rosswag
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Estructura de resultados:

	03 2019	03 2018
Ingreso por intereses	911.998	401.240
Egreso por intereses	(600.006)	(244.820)
Resultado neto por intereses	311.992	156.420
Egreso por comisiones	(8.692)	(3.985)
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	(951)	(19)
Otros ingresos operativos	9.579	1.119
Cargo por incobrabilidad	(5.156)	(4.268)
Beneficios al personal	(35.898)	(22.249)
Gastos de administración	(38.788)	(19.979)
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes	(2.674)	(933)
Otros gastos operativos	(72.536)	(33.298)
Resultado operativo	156.876	72.808
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	(50.392)	(29.363)
Resultado neto del ejercicio- Ganancia	106.484	43.445

Véase nuestro informe de fecha

7 de mayo 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



Gustavo F. Alonso
Presidente

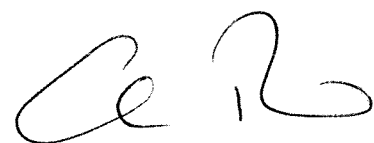
Véase nuestro informe de fecha

7 de mayo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Christian Rosswag
Vice Presidente

Estructura de Flujo de efectivo:

	03 2019	03 2018
Fondos (aplicados a) las actividades operativas	(791.737)	(332.046)
Fondos (aplicados a) generados por las actividades de inversión	(4.667)	1.141
Fondos generados por las actividades de financiación	726.776	400.000
Efecto de variaciones por tipo de cambio sobre saldos de efectivo y equivalentes	(951)	(19)
Total de fondos generados o aplicados durante el ejercicio	(70.579)	69.076

Datos estadísticos:

	03 2019	12 2018	12 2017
Efectivo y Depósitos en Bancos	135.426	206.005	74.924
Préstamos y otras financiaciones	6.785.554	7.645.586	4.681.622
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	(3.525.256)	(5.480.009)	(3.925.557)

Índices comparativos:

	03 2019	12 2018	12 2017
Liquidez	130%	123%	118%
Solvencia	23%	18%	14%
Inmovilización de capital	1%	1%	1%

Véase nuestro informe de fecha

7 de mayo de 2019

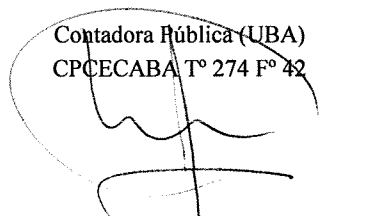
KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Tamara Vinitzky (Socia)

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



Gustavo F. Alonso
Presidente

Véase nuestro informe de fecha

7 de mayo de 2019



Mario Rafael Biscardi

Por Comisión Fiscalizadora



Christian Rosswag
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 31 de marzo de 2019, los estados condensados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres 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 tres meses finalizado el 31 de marzo 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

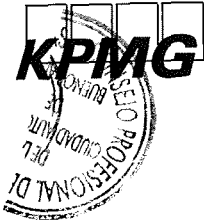
Sin modificar nuestra conclusión, llamamos la atención de los usuarios de este informe sobre las siguientes cuestiones reveladas en los estados financieros de período intermedio condensados adjuntos, las que deben ser tenidas en cuenta para su interpretación:

- 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;
- 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 su situación financiera, sus resultados integrales y los flujos de su 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 transcritos en el libro de Balances y surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes;
- 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,



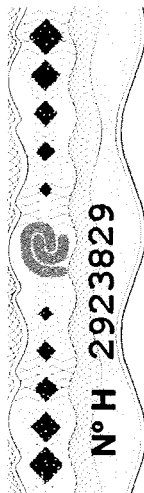
- c) al 31 de marzo de 2019, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino que surge de los registros contables de la Entidad asciende a \$1.711.280, no siendo exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de mayo 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



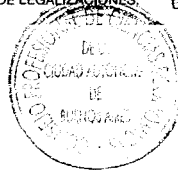
Profesional de Ciencias Económicas
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 08/05/2019 01 OT. 57 Legalización: N° 842255
LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 07/05/2019 referida a BALANCE de fecha 31/03/2019 perteneciente a VOLKSWAGEN FIN SERV COM FIN S.A 30-68241957-8 para ser presentada ante y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. VINITZKY TAMARA CP T° 0274 F° 042 que se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de KPMG Soc. 1 T° 2 F° 6

fts

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

C 214



Dra. DIANA ANABEL FUENTES
CONTADORA PÚBLICA (U.B.A. KENNEDY)
SECRETARÍA DE LEGALIZACIONES



INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

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

Hemos efectuado una revisión de los estados financieros intermedios adjuntos de Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A. (en adelante "la Entidad") que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de marzo de 2019, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluida en las notas y los anexos, que los complementan.

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

Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Nuestro trabajo se limitó a la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales, no incluyendo una opinión sobre los estados financieros y documentos mencionados. Por lo tanto, no expresamos tal opinión. En lo relacionado a los aspectos contables y de auditoría, la Comisión Fiscalizadora se basó especialmente en el trabajo efectuado por los auditores externos de la Entidad, KPMG quien emitió su informe de revisión con fecha 07 de mayo 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 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;

Asimismo, en la nota mencionada se explica que, 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.


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 legal vigente.

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) los estados financieros de período intermedio condensados que se adjuntan se encuentran transcritos en el libro de Balances y surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes;*
- 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*
- c) al 31 de marzo 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 \$1.711.280, no siendo exigible a esa fecha.*

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 07 de mayo de 2019."


Mario Biscardi
p/Comisión Fiscalizadora