

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

Memoria y Estados financieros por el ejercicio económico
finalizado el 31 de diciembre de 2019 presentados en
forma comparativa

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Estados Financieros

Correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2019, presentados en forma comparativa

Índice

Memoria

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

Estado de Flujo de Efectivo

Notas a los estados financieros

Anexos

Reseña Informativa

Informes de los auditores independientes sobre estados financieros

Informe de la Comisión Fiscalizadora

Memoria

El Directorio de Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A. (en adelante VWFS o la Entidad) ha elaborado la Memoria Anual por el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019 de acuerdo a las normas legales y estatutarias vigentes.

1. EL NEGOCIO

El negocio principal de VWFS se centra en otorgar financiación vía préstamos prendarios para la adquisición de autos nuevos de las marcas del grupo Volkswagen y a ofrecer financiación mayorista a los concesionarios del Grupo VW para la adquisición de autos a las marcas. A su vez, ofrece también financiación para la compra de autos usados y servicio de mantenimiento financiado, Todo ello dentro del territorio de la República Argentina.

2. LA ORGANIZACIÓN

La razón social de la Entidad es Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A. La compañía mantiene los mismos valores porcentuales de participación de sus accionistas respecto a Septiembre 2016, cuando se produjo la compra de la compañía por parte de BBVA FRANCES SA y Volkswagen Financial Services Holding Argentina SRL, con participaciones del 51% y 49% respectivamente.

La compañía comenzó sus actividades en Noviembre de 2016. El nombre de la entidad anteriormente era Volkswagen Credit Compañía Financiera, S.A. que venía funcionando como un intermediario financiero sin tener una cartera propia de productos.

El objeto de la Entidad es el de actuar como compañía financiera orientada al financiamiento vía préstamos prendarios para la adquisición de autos nuevos y usados de las marcas del grupo Volkswagen y a ofrecer financiación mayorista a la red de concesionarios del Grupo para la adquisición de autos a las marcas. El acta constitutiva estableció como fecha de cierre de su ejercicio social el 31 de diciembre de cada año.

El año 2019 en un contexto complicado por la grave situación macroeconómica que atravesó el país el objetivo fue defender la participación sobre las ventas financiadas del grupo VW y mantener una cartera mayorista sana. En conjunto con las marcas del grupo se buscó tener una oferta competitiva para nuestros clientes.

3. INFORMACIÓN CONTABLE

La sucesiva información numérica se encuentra en miles de pesos (ARS)

Estructura patrimonial comparativa con el ejercicio anterior:

ACTIVO	12/2019	12/2018
Activo corriente	8.617.928	7.944.434
Activo no corriente	304.530	89.517
Total del Activo	8.921.828	8.033.951
Pasivo corriente	(6.405.153)	(6.471.557)
Pasivo no corriente	(535.052)	(320.504)
Total del Pasivo	(6.940.205)	(6.792.061)
Patrimonio Neto total	(1.981.623)	(1.241.890)

Activo corriente es el detallado en Anexo D hasta 1 año más disponibilidades y los otros activos son no corrientes

Pasivo no corriente es el detallado en Anexo I a más de 1 año más provisiones y los otros pasivos son corrientes

INFORMACIÓN CONTABLE (Cont.)

	12/2019	12/2018
Ingreso por intereses	4.520.531	2.532.198
Egreso por intereses	(2.932.329)	(1.669.175)
Resultado neto por intereses	1.588.202	863.023
Egreso por comisiones	(37.583)	(27.210)
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	(16.116)	4.696
Otros ingresos operativos	14.979	6.953
Cargo por incobrabilidad	(39.209)	(35.717)
Beneficios al personal	(182.701)	(121.486)
Gastos de administración	(177.510)	(120.618)
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes	(10.944)	(3.572)
Otros gastos operativos	(365.567)	(231.312)
Resultado operativo	773.551	334.757
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	(33.818)	(100.405)
Resultado neto del ejercicio - Ganancia	739.733	234.352

Estructura de la generación o aplicación de fondos comparativa con el ejercicio anterior:

Estructura de Flujo de efectivo

	12/2019	12/2018
Fondos (aplicados a) las actividades operativas	(502.204)	(1.031.714)
Fondos aplicados a las actividades de inversión	(1.916)	(4.263)
Fondos generados por las actividades de financiación	410.553	1.162.362
Efecto de variaciones por tipo de cambio sobre saldos de efectivo	(16.116)	4.696
Total de fondos (aplicados) o generados durante el ejercicio	(109.683)	131.081

Datos estadísticos

	12/2019	12/2018
Efectivo y Depósitos en Bancos	96.322	206.005
Préstamos y otras financiaciones	8.383.975	7.253.258
Financiaciones recibidas de otras instituciones financieras	(4.144.085)	(5.480.009)

4. INDICADORES

Se exhiben a continuación los principales indicadores y ratios obtenidos:

Indicador	2019	2018	Definición
Solvencia	1,29	1,18	Total Activo/Total Pasivo
Endeudamiento	3,23	5,21	Total Pasivo/Total Patrimonio Neto
Liquidez corriente	1,35	1,23	Activo Corriente/Pasivo Corriente
Razón del patrimonio al activo	22,2%	15,5%	Total Patrimonio Neto/Total Activo
Razón de inmovilización del capital	3,4%	1,1%	Activo No Corriente/Activo
Rentabilidad total de los accionistas	37,3%	18,9%	Resultado Neto Ejercicio/Patrimonio neto
Apalancamiento o "leverage financiero"	4,50	6,47	Activo/Patrimonio neto
Rotación de activos	51%	32%	Ingresos Financieros + Ingresos por Servicios/Activo

5. EVOLUCIÓN EN EL EJERCICIO ECONÓMICO 2019

Modelo de negocio

El año 2019 ha mostrado un comportamiento muy bajo en términos del mercado automotriz y financiero respecto a años anteriores. Desde comienzo de año el mercado automotriz tuvo caídas en algunos meses de más del 50% interanual, lo que derivó en una menor actividad comercial para las automotrices y financieras de marca.

En este contexto, se buscó defender la participación de las ventas financiadas del grupo VW y mantener una cartera mayorista sana. El segmento minorista mostro una caída en el nivel de contratos financiados debido a la caída del mercado automotriz y financiero, sin embargo se incrementó la participación de las ventas financiadas del grupo VW en casi 10% comparado con el año anterior. Además se pudo mantener una penetración competitiva gracias al fuerte vínculo que se generó con la marca y con los concesionarios mostrándose en una menor caída en comparación con el promedio de las demás financieras de marca. Gracias a la fuerte colaboración con la marca Volkswagen se ofrecieron campañas a tasas subsidiadas que permitieron ofrecer condiciones atractivas a los clientes, a pesar del elevado nivel de las tasas de referencia oficiales.

Desarrollo de productos

Durante este año se desarrolló el producto Leasing, el canal de Ventas Corporativas y la venta financiada de autos usados.

Elevada calidad de servicio

En el marco de mejora continua, se logró mejorar el servicio a los Concesionarios a través de la comunicación, el entrenamiento y los buenos niveles de respuesta por parte de VWFS, reflejándose en una respuesta positiva en la encuesta de satisfacción correspondiente. Internamente se llevaron a cabo programas de capacitación a los empleados, con el objetivo de incrementar la eficiencia en la compañía y a través de eso mejorar los niveles de servicio a los clientes del negocio minorista.

Diversificación de Fuentes de Fondo

La compañía cuenta con una buena capitalización para el desarrollo de su negocio, además que a lo largo del año, la organización ha incrementado las fuentes de fondeo con otros bancos comerciales llegando a un monto concedido de ARS 3.175 Millones.

En el mes de Febrero la compañía realizo de manera exitosa su segunda emisión de obligaciones negociables colocando un monto de ARS 750MM distribuidos en Tasa Variable Privada (Badlar) y UVA. A fines de año, la compañía realizo su tercera emisión colocando 750MM en Tasa Variable Privada (Badlar). Esto fue posible a través de una relación estratégica con los principales bancos comerciales, estados financieros sanos y el respaldo de sus accionistas.

a. Industria automotriz

En el año 2019, la industria automotriz alcanzó la cifra de 459.592 (ACARA) patentamientos de autos, utilitarios y camiones, lo que supone una baja del 43%.



Durante 2019, el Grupo Volkswagen logró un 15,8% de participación en el mercado automotor, situándose nuevamente en la primera posición en el ranking de ventas, mejorando respecto al 14,7% de 2018. La industria automotriz ha mostrado un decrecimiento del 43%.

b. Actividad de VWFS

En un entorno muy competitivo, la entidad ha obtenido una participación sobre las ventas financiadas del Grupo del 72% (+5pp respecto a 2018), a partir de una nueva política comercial y acciones que fomentaron la lealtad de la Red oficial de concesionarios.

Considerando los efectos anteriores, VWFS fue capaz de obtener una penetración del 12%, un punto porcentual por debajo del 2018, en un entorno donde la penetración promedio de las financieras de marca ha ido a la baja en alrededor de cuatro puntos porcentuales.

Este entorno de competitividad se debe a la cooperación entre VWFS, la terminal automotriz y la red de concesionarios en un contexto de tasas altas, para realizar productos de campaña con tasas subsidiadas a los clientes, mediante aportes de la terminal automotriz y los concesionarios.

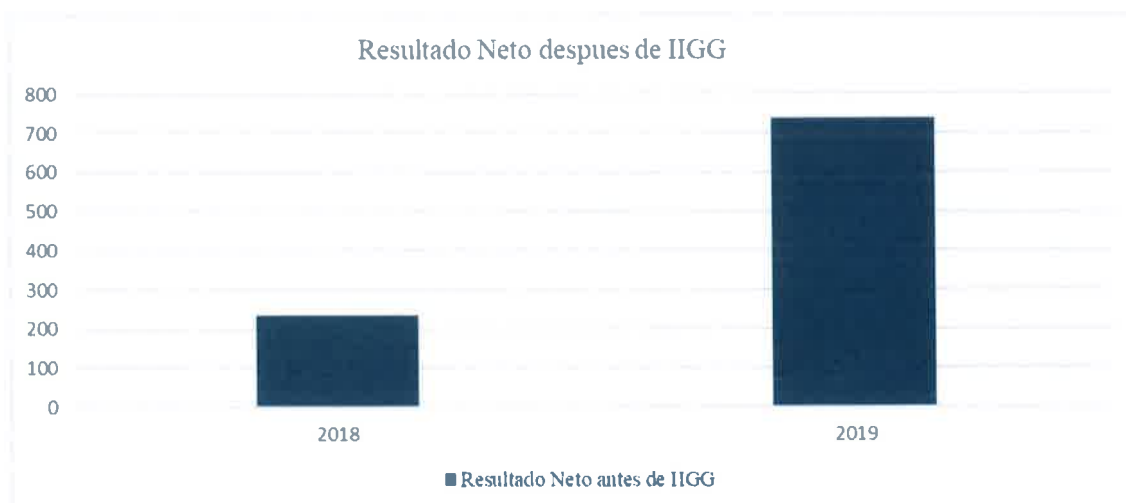
Contratos Retail	2019	2018
Negocio VWFS	9.510	16.317



Durante el 2019, el principal objetivo ha sido ofrecer a los clientes productos y servicios de financiación competitivos. La entidad liquidó en el año 2019 un total de 9.510 préstamos prendarios, lo que supone un decrecimiento del 42% respecto al año pasado, derivado de la delicada situación del sector automotriz. La sociedad ha pasado de tener una dotación de 52 empleados el año pasado a 50 a finales de 2019.

El resultado neto después de impuesto a las ganancias al 31 de diciembre de 2019 fue de AR\$ 739 millones, lo que supone un incremento del 216%. Este resultado se debe a la optimización de las fuentes de fondeo, carteras de crédito mayoristas y minoristas sanas, además de un efecto inflacionario en los precios de los autos.

Año	2019	2018
Resultado neto después de Impuesto a las Ganancias (ARS \$MM)	739	234



6. OPERACIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS

Los saldos a 31 de diciembre de 2019 y sus correspondientes comparativos con BBVA Banco Francés S.A. y con otras empresas del grupo VW se exponen en la nota 31 de los estados financieros.

7. PERSPECTIVAS Y PLAN DE NEGOCIO PARA EL EJERCICIO 2020

Para el 2020 se espera que el mercado automotor esté en un nivel de 450 mil patentamientos, aproximadamente la misma cantidad que se patentaron este año. Se prevé un año 2020 con un entorno de tasas la baja, donde el gobierno entrante impulse la actividad interna.

La entidad tiene como objetivo para el año 2020 defender la participación sobre las ventas de unidades financiadas, esperando una producción similar de préstamos minoristas a las del 2019 y conservar el nivel de la cartera mayorista. Buscando un desarrollo en el largo plazo, la compañía tiene planeados proyectos estratégicos durante el 2020 que derivarán en un mejor servicio a los clientes y mejores procesos con los concesionarios que apuntalarán un crecimiento de la industria en el largo plazo.

Para financiar la cartera de créditos prendarios, la entidad prevé seguir diversificando sus fuentes de fondeo con su principal socio comercial, otros bancos comerciales y la emisión de deuda de Obligaciones Negociables.

8. GOBIERNO SOCIETARIO

Volkswagen Financial Services S.A. aprobó su código de gobierno societario el día 30 de Mayo de 2018 (Acta 972) y la revisión anual se hizo el 11 de Diciembre de 2019 (Acta 996) de acuerdo a las exigencias de los organismos de contralor.

9. SUPERVISIÓN DE RIESGOS

En la materia de gestión de riesgos (de crédito, operacional, tasa de interés, liquidez y reputacional y estratégico) la misma la realiza la alta gerencia a través de los siguientes comités:

- a) Comité de Riesgo de Crédito: Ve todo lo inherente al Riesgo de Crédito
- b) Comité de Tesorería: Analiza todas las proyecciones financieras, Riesgo de Liquidez y Riesgo de Tasa.
- c) Comité de Auditoría: Trata fundamentalmente todos los procesos de auditoría interna sobre los distintos riesgos y recomendaciones surgidas.

Respecto del Riesgo Operacional se realizan informes al Directorio donde se trata lo concerniente a este tipo de riesgos con exteriorización de incidentes de pérdidas en caso de haberlos.

A su vez, y dentro del marco de la gestión de riesgos establecida por la comunicación A 5398 y complementarias del Banco Central de la República Argentina el directorio ha adoptado la política de realizar pruebas de tensión sobre los distintos factores de riesgo que pueden afectar la entidad todas las veces que ello sea necesario o sea dentro de un esquema de proceso continuo a fin de mejorar u optimizar la tolerancia al riesgo, fijación de límites y planificación de los niveles de capital y liquidez.

Todo lo anterior se complementa con los análisis llevados a cabo en relación a la autoevaluación de capital en función de los distintos riesgos de la entidad (Com. "A" 5398 y complementarias)

10. PROPUESTA DE AFECTACIÓN DE RESULTADOS

Los resultados no asignados al final del ejercicio ascienden a 739.736 miles de pesos. Conforme a las regulaciones establecidas por el Banco Central de la República Argentina corresponde asignar a Reserva Legal el 20% de las utilidades.

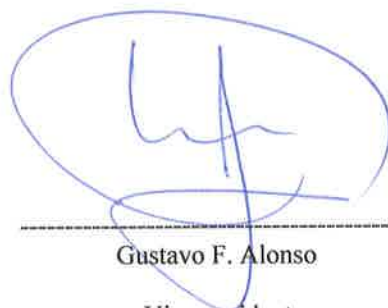
Por tanto se propone que la próxima Asamblea de Accionistas aplique a Reserva Legal el 20% de las utilidades por un monto de 147.947 miles de pesos y a reservas facultativas el saldo remanente por un monto de 591.789 miles de pesos.

El Directorio, 14 de Febrero de 2020



Christian Rosswag

Presidente



Gustavo F. Alonso

Vicepresidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

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

Conceptos	Notas	Anexos	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
ACTIVO				
Efectivo y depósitos en bancos	7		96.322	206.005
Efectivo			5	5
Entidades financieras y corresponsales			96.317	206.000
Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.)			22.184	4.916
Otras del país y del exterior			74.133	201.084
Otros activos financieros	8		136.998	92.843
Préstamos y otras financiaciones	9		8.383.975	7.645.586
Otras entidades financieras			-	392.328
Sector privado no financiero y residentes en el exterior			8.383.975	7.253.258
Activos entregados en garantía	28		707	325
Activos por impuestos a las ganancias corriente	10 a)		2	3.112
Propiedad y equipo	11	F	16.374	14.739
Activos intangibles	12	G	554	1.339
Activos por impuesto a las ganancias diferido	10 c)		211.206	31.013
Otros activos no financieros	13		75.690	38.989
TOTAL ACTIVO			8.921.828	8.033.951

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag
Presidente



Luis María Fernández Aguirre
Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020



Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora

Gustavo Alonso
Vice-Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

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

Conceptos	Notas	Anexos	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
PASIVO				
Otros pasivos financieros	14		371.522	229.186
Financiaciones recibidas de otras instituciones financieras	15		4.144.085	5.480.009
Obligaciones Negociables Emitidas	16		1.889.546	762.362
Pasivo por impuestos a las ganancias corriente	10 b)		124.718	67.915
Provisiones	17	J	15.810	12.371
Otros pasivos no financieros	18		394.524	240.218
TOTAL PASIVO			<u>6.940.205</u>	<u>6.792.061</u>
PATRIMONIO NETO				
Capital social	19	K	897.000	897.000
Ganancias reservadas			344.887	91.047
Resultados no asignados			3	19.491
Resultado del ejercicio			739.733	234.352
TOTAL PATRIMONIO NETO			<u>1.981.623</u>	<u>1.241.890</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO			<u>8.921.828</u>	<u>8.033.951</u>

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

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6




Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag
Presidente



Luis María Fernández Aguirre
Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020



Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

ESTADO DE RESULTADOS por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2019 presentado en forma comparativa (en miles de pesos)

Conceptos	Notas	Anexos	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Ingresos por intereses	20		4.520.531	2.532.198
Egresos por intereses	21		(2.932.329)	(1.669.175)
Resultado neto por intereses			<u>1.588.202</u>	<u>863.023</u>
Egresos por comisiones	22		(37.583)	(27.210)
Resultado neto por comisiones			<u>(37.583)</u>	<u>(27.210)</u>
Diferencia de cotización de moneda extranjera	23		(16.116)	4.696
Otros ingresos operativos	24		14.979	6.953
Cargo por incobrabilidad		R	(39.209)	(35.717)
Ingreso operativo neto			<u>1.510.273</u>	<u>811.745</u>
Beneficios al personal	25		(182.701)	(121.486)
Gastos de administración	26		(177.510)	(120.618)
Depreciaciones de bienes	11 y 12	F y G	(10.944)	(3.572)
Otros gastos operativos	27		(365.567)	(231.312)
Resultado operativo			<u>773.551</u>	<u>334.757</u>
Resultado antes del impuesto a las ganancias			<u>773.551</u>	<u>334.757</u>
Impuesto a las ganancias	10		(33.818)	(100.405)
Resultado neto del ejercicio- ganancia			<u>739.733</u>	<u>234.352</u>

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

Véase nuestro informe de fecha
14 de febrero de 2020
KPMG
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag
Presidente



Luis María Fernández Aguirre
Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha
14 de febrero de 2020



Alejandro Mosquera
Por Comisión Fiscalizadora

Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2019 (en miles de pesos)

Movimientos	Capital social		Ganancias reservadas		Resultados no asignados	Total patrimonio neto al 31/12/2019
	Acciones en circulación	Reserva legal	Reserva legal	Otros		
Saldos al comienzo del ejercicio	897.000	18.210	72.837		253.843	1.241.890
Total Resultado del ejercicio	-	-	-	-	739.733	739.733
- Resultado neto del ejercicio - Ganancia						
Distribución de Resultados no asignados dispuesto por la Asamblea de Accionistas del 29 de abril de 2019 (1):						
- Reserva legal	-	46.870	-	-	(46.870)	-
- Reserva normativa especial por aplicación de NIIF	-	-	19.491	-	(19.491)	-
- Reserva facultativa	-	-	187.479	-	(187.479)	-
Saldos al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019	897.000	65.080	279.807		739.736	1.981.623

(1) Ver Nota 33.

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

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag

Presidente

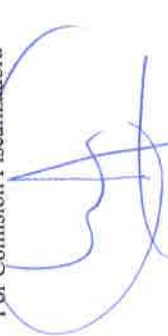
Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020



Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso

Vice Presidente



Luis María Fernández Aguirre

Sub Gerente General

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2018 (en miles de pesos)

Movimientos	Capital social		Ganancias reservadas		Resultados no asignados	Total patrimonio neto al 31/12/2018
	Acciones en circulación		Reserva legal	Otros		
Saldos al comienzo del ejercicio	497.000		7.420	29.677	53.950	588.047
Impacto de la implementación de Marco de información contable establecido por el Banco Central de la República Argentina	-		-	-	19.491	19.491
Total Resultado del ejercicio	497.000		7.420	29.677	73.441	607.538
- Resultado neto del ejercicio	-		-	-	234.352	234.352
Distribución de Resultados no asignados dispuesta por la Asamblea de Accionistas del 27 de abril de 2018	-		10.790	-	(10.790)	-
- Reserva Legal	-		-	43.160	(43.160)	-
- Otros	400.000		-	-	-	400.000
Aumentos de capital con aportes en efectivo y equivalentes	897.000		18.210	72.837	253.843	1.241.890
Saldos al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018						

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

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116

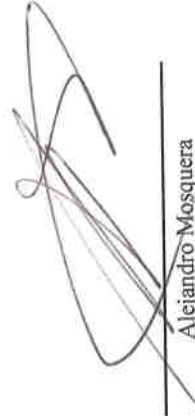


Christian Rosswag

Presidente

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020



Alejandro Mosquera

Per Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso

Vice-Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2019 presentado en forma comparativa (en miles de pesos)

Conceptos	Notas	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Flujos de efectivo de las actividades operativas			
Resultado antes del Impuesto a las ganancias		773.551	334.757
Ajustes para obtener los flujos provenientes de actividades operativas:			
Amortizaciones y desvalorizaciones (Anexo F y G)		10.944	3.572
Cargo por incobrabilidad (Anexo R)		39.209	35.717
Otros ajustes		523.236	(1.892)
(Disminuciones netas) / Aumentos netos proveniente de activos operativos:			
Préstamos y otras financiaciones			
Otras entidades financieras		392.328	(392.328)
Sector privado no financiero y residentes en el exterior		(1.170.029)	(2.607.353)
Activos entregados en garantía		(382)	(325)
Otros activos		(77.746)	(98.039)
(Disminuciones netas) / aumentos netos proveniente de pasivos operativos:			
Financiaciones recibidas del B.C.R.A. y otras instituciones financieras			
Sector financiero		(1.193.588)	1.646.860
Otros pasivos		349.596	137.033
Pagos por Impuesto a las ganancias		(149.323)	(89.716)
Total de flujos de efectivo utilizados en las actividades operativas		<u>(502.204)</u>	<u>(1.031.714)</u>

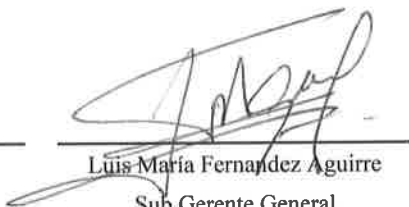
Véase nuestro informe de fecha
14 de febrero de 2020
KPMG
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag
Presidente



Luis María Fernández Aguirre
Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha
14 de febrero de 2020



Alejandro Mosquera
Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (CONT.) por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2019
presentado en forma comparativa (en miles de pesos)

Conceptos	Notas	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Pagos:			
Compra de propiedad, planta y equipo, activos intangibles y otros activos (Anexo F y G)		(5.197)	(6.409)
Cobros:			
Venta de propiedad, planta y equipo, activos intangibles y otros activos (Anexo F)		3.281	2.146
Total de flujos de efectivo utilizados en las actividades de inversión		<u>(1.916)</u>	<u>(4.263)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiación			
Pagos:			
Obligaciones Negociables interés		(524.163)	-
Obligaciones Negociables capital		(564.667)	-
Otros pagos relacionados con actividades de financiación		(617)	-
Cobros:			
Obligaciones Negociables emitidas		1.500.000	762.362
Aportes de capital recibido		-	400.000
Total de flujos de efectivo generados por las actividades de financiación		<u>410.553</u>	<u>1.162.362</u>
Efecto de las variaciones del tipo de cambio sobre saldos de efectivo		<u>(16.116)</u>	4.696
Total de la variación de los flujo de efectivo (Disminución neta) / Aumento neto del efectivo		<u>(109.683)</u>	<u>131.081</u>
Efectivo al inicio del ejercicio	7	<u>206.005</u>	<u>74.924</u>
Efectivo al cierre del ejercicio	7	<u>96.322</u>	<u>206.005</u>

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

Véase nuestro informe de fecha
14 de febrero de 2020
KPMG
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag
Presidente



Luis María Fernández Aguirre
Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha
14 de febrero de 2020



Alejandro Mosquera
Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 2019 presentados en forma comparativa

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

1.1 DESCRIPCIÓN DE LA ACTIVIDAD DE LA ENTIDAD

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A., con domicilio legal en Avenida Córdoba 111 de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, su 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.

En virtud de modificaciones en los acuerdos entre accionistas de fecha 23 de enero de 2020, Banco BBVA Argentina S.A. adquiere el poder de dirigir las actividades relevantes de Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A. a partir del 1 de julio de 2019. Asimismo, Volkswagen Financial Services Holding Argentina S.R.L. tendrá una influencia significativa en la Entidad y no un control conjunto.

1.2 CONTEXTO ECONÓMICO

El contexto macroeconómico presenta cierto grado de incertidumbre respecto a su evolución futura como consecuencia de la volatilidad de activos financieros y a su vez de nuevas disposiciones normativas, generadas a partir del cambio de autoridades nacionales, que impactan el mercado de cambios, la proyección de la evolución futura de tasas de interés y de niveles de inflación. En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 la inflación acumulada alcanzó el 53,8%.

En particular, en relación con los activos financieros, mediante el Decreto N° 598/2019 de fecha 28 de agosto de 2019, el Gobierno Nacional dispuso la postergación de los vencimientos de títulos de corto plazo (Letes, Lecap, Lecer y Lelink). Por otra parte, el Decreto N°49/2019 del 19 de diciembre de 2019 dispuso la postergación del pago de las Letras del Tesoro en Dólares al 31 de agosto de 2020. Al 31 de diciembre de 2019, la Entidad no posee tenencia de estos títulos.

Con fecha 1° de septiembre de 2019 se publicó el Decreto N° 609/2019 que establece reglas extraordinarias y transitorias en materia cambiaria. Adicionalmente, el Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.) dispuso a través de su Comunicación "A" 6770 y modificatorias, entre otras medidas, que hasta el 31 de diciembre de 2019 se requiere conformidad previa para el acceso al mercado de cambios en relación con el giro de utilidades y dividendos, pago de servicios a empresas vinculadas del exterior, y la precancelación de deudas financieras (capital e intereses) con más de tres días hábiles antes al vencimiento.

La Comunicación "A" 6856 publicada por el B.C.R.A. el 30 de diciembre de 2019 estableció que estas disposiciones se mantienen vigentes a partir del 31 de diciembre de 2019.

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag
Presidente



Luis María Fernández Aguirre
Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 2019 presentados en forma comparativa

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL (cont.)

1.1 CONTEXTO ECONÓMICO (cont.)

En este contexto, el 23 de diciembre de 2019, se publicó en el Boletín Oficial la Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva en el marco de la Emergencia Pública (la “Ley de Emergencia Económica”) en virtud de la cual se declara la emergencia pública en materia económica, financiera, administrativa, previsional, energética, sanitaria y social hasta el 31 de diciembre de 2020. Asimismo, con fecha 28 de diciembre de 2019 se publicó el Decreto N° 99/2019 con las regulaciones para la implementación de la Ley que estableció, entre otras disposiciones, diversas reformas en materia económica, financiera, fiscal, administrativa, previsional, tarifaria, energética, sanitaria y social.

Así, la mencionada Ley dispuso también la suspensión hasta el 31 de diciembre de 2021 de la reducción de la alícuota del impuesto a las ganancias (Nota 10) y del pacto fiscal del año 2017 que establecía la baja paulatina del impuesto sobre los ingresos brutos hasta el 31 de diciembre de 2020.

La Gerencia de la Entidad monitorea permanentemente la evolución de las situaciones citadas, para definir posibles acciones a adoptar e identificar eventuales impactos sobre su situación patrimonial y financiera, que pudieran corresponder reflejar en los estados financieros de periodos futuros.

NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN Y UNIDAD DE MEDIDA

a) Base de Preparación

Los presentes estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 fueron confeccionados de acuerdo con la normativa del B.C.R.A. que establece que las entidades bajo su supervisión presenten estados financieros preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés), con las siguientes excepciones (“marco de información contable establecido por el B.C.R.A.”):

- la aplicación del modelo de deterioro establecido en la sección 5.5 “Deterioro de valor” de la NIIF N° 9 “Instrumentos Financieros” hasta los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2020. A partir de esa fecha corresponde la aplicación de las pautas de deterioro de NIIF N° 9 con la exclusión transitoria de los activos financieros del sector público no financiero según lo dispuesto por la Comunicación “A” 6847 del B.C.R.A.
- la aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 (NIC N° 29) “Información financiera en economías hiperinflationarias” que resultará aplicable a partir del 1° de enero de 2020 en función de lo dispuesto por las Comunicaciones “A” 6651 y 6849 del B.C.R.A., las cuales establecen los lineamientos para la aplicación del procedimiento de reexpresión de los estados financieros (ver Nota 2.b)

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



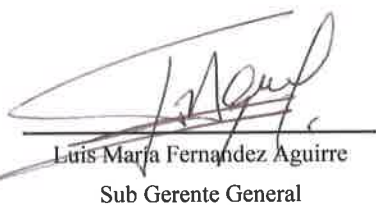
Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag
Presidente



Luis Marja Fernandez Aguirre
Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020



Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora

Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 2019 presentados en forma comparativa

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

Las excepciones descriptas constituyen apartamientos de NIIF.

Asimismo, el B.C.R.A. mediante las Comunicaciones "A" 6323 y 6324 estableció lineamientos para la elaboración y presentación de los estados financieros de las entidades financieras a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2018, incluyendo los requerimientos adicionales de información así como la información a ser presentada en forma de Anexos.

A los efectos de la información comparativa, se realizaron ciertas reclasificaciones en la información presentada en el ejercicio anterior, a fin de exponerlos sobre bases uniformes. La modificación de la información comparativa, no implica cambios en las decisiones tomadas en base a ellas.

Los presentes estados financieros son aprobados por el Directorio de Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A. el 14 de febrero de 2020.

b) Unidad de Medida

La NIC N° 29 "Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias" requiere que los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía hiperinflacionaria sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa. A los efectos de concluir sobre la existencia de una economía hiperinflacionaria, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%.

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

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

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag

Presidente



Luis María Fernández Aguirre

Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020



Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora

Gustavo Alonso

Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 2019 presentados en forma comparativa

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

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

Tal lo mencionado en Nota 2.a), la aplicación de las pautas establecidas por la NIC N° 29 se encuentra exceptuada y su vigencia se producirá para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2020 según lo establecido por el B.C.R.A. a través de las Comunicaciones "A" 6651 y "A" 6849 emitidas el 22 de febrero y el 27 de diciembre de 2019, respectivamente, por lo cual la Entidad no aplica, y continuará sin aplicar hasta esa fecha, mecanismos de reexpresión de estados financieros.

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

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

NOTA 3 - MONEDA FUNCIONAL

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

NOTA 4 - JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES

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.

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag

Presidente



Luis María Fernández Aguirre

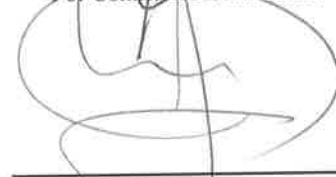
Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso

Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 2019 presentados en forma comparativa

NOTA 4 - JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES (cont.)

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 5.11.a) – Determinación si un acuerdo contiene un arrendamiento
- Nota 5.3.g) – Deterioro de activos financieros
- Nota 5.3.b) – Clasificación de activos financieros

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 29 - Instrumentos financieros, en relación con la determinación de los valores razonables de activos financieros Nivel 2 y 3.
- Nota 5 - Deterioro de activos financieros
- 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

Los presentes estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 han sido preparados de conformidad con el marco de información contable establecido por el B.C.R.A., aplicando las siguientes políticas contables de manera consistente en todos los períodos presentados, excepto por lo descrito en nota 5.3 en relación con la adopción de NIIF 16 en el ejercicio 2019.

5.1 Moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a pesos al tipo de cambio de referencia publicado por el B.C.R.A. a la fecha de las mismas.

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag
Presidente



Luis María Fernández Aguirre
Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020



Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora

Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 2019 presentados en forma comparativa

NOTA 5 - POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (cont.)

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

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 el B.C.R.A. 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:

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag

Presidente



Luis María Fernández Aguirre

Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso

Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 2019 presentados en forma comparativa

NOTA 5 - POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (cont.)

- 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;

- 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.

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 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.

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag
Presidente



Luis María Fernández Aguirre
Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020



Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso
Vice-Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 2019 presentados en forma comparativa

NOTA 5 - POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (cont.)

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 reconoce en el Estado de resultados.

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 B.C.R.A. 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 B.C.R.A.; y que
- se reconozca una previsión 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 B.C.R.A. 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 B.C.R.A., 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 B.C.R.A..

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag
Presidente



Luis María Fernández Aguirre
Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 2019 presentados en forma comparativa

NOTA 5 - POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (cont.)

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

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.

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.

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag

Presidente



Luis María Fernández Aguirre

Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso

Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 2019 presentados en forma comparativa

NOTA 5 - POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (cont.)

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, 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

A partir del 1 de enero de 2019

a) Contratos que contienen un arrendamiento

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

b) Arrendamientos en los que la Entidad es arrendadora

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

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

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

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

c) Arrendamientos en los que la Entidad es arrendataria

La Entidad reconoce el Derecho al uso del activo arrendado y el Pasivo por arrendamiento al inicio del contrato. El Derecho al uso es inicialmente medida a costo, el cual incluye el monto inicial del Pasivo por arrendamiento ajustado por cualquier pago por arrendamiento realizado antes del inicio del contrato, más los costos directos iniciales incurridos y una estimación de los costos de desmantelamiento o restauración del activo subyacente, menos cualquier incentivo recibido.

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag

Presidente



Luis María Fernández Aguirre

Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso

Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 2019 presentados en forma comparativa

NOTA 5 - POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (cont.)

El Derecho al uso del activo arrendado es posteriormente depreciado aplicando el método de la línea recta desde el inicio del acuerdo hasta el final del plazo del acuerdo.

El Pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos del arrendamiento que no fueron abonados al inicio del contrato, descontados usando la tasa de endeudamiento incremental de la Entidad.

Los pagos del arrendamiento incluidos en la medición del Pasivo por arrendamiento comprenden los siguientes conceptos:

- Pagos fijos, incluyendo los pagos que son fijos en sustancia.
- Pagos variables que dependen de un índice o una tasa, inicialmente medidos aplicando el índice o tasa a la fecha de inicio del contrato.
- Los montos que se espera pagar en concepto de valor residual garantizado.
- El precio de ejercicio de opciones de compra, si es razonablemente seguro que se ejercerá.
- Los montos que se espera pagar por los periodos de renovación si es razonablemente seguro que se ejercerán las opciones de renovación.
- Las penalidades por la terminación anticipada, si es razonablemente seguro que se finalizará el contrato anticipadamente.

El Pasivo por arrendamiento se mide a costo amortizado, usando el método de la tasa de interés efectiva. Se remide cuando existe un cambio en los pagos futuros del arrendamiento surgidos de un cambio en el índice o tasa, en los montos que la Entidad espera abonar en concepto de valor residual garantizado o si la Entidad cambia la evaluación de si ejercerá una opción de compra, renovación o finalización anticipada.

Cuando el Pasivo por arrendamiento es remedido, el ajuste correspondiente se reconoce en el Derecho al uso del activo arrendado.

Hasta el 31 de diciembre de 2018

a) Contratos que contienen un arrendamiento

Al inicio del contrato, la Entidad determina si contiene un arrendamiento, en cuyo caso, los pagos del arrendamiento se separan entre los relacionados con el arrendamiento y con los otros elementos, sobre la base de valores razonables relativos.

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag

Presidente



Luis María Fernández Aguirre

Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020



Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora

Gustavo Alonso

Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 2019 presentados en forma comparativa

NOTA 5 - POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (cont.)

b) Clasificación de un arrendamiento

Cuando el arrendamiento transfiere sustancialmente los riesgos y beneficios de la propiedad del activo arrendado, se clasifica como arrendamiento financiero. De otra forma, el arrendamiento se clasifica como operativo.

c) Arrendamientos en los que la Entidad es arrendatario

El activo arrendado en un arrendamiento operativo no se reconoce contablemente. Los pagos realizados bajo un arrendamiento operativo se reconocen en resultados aplicando el método de la línea recta en el plazo del arrendamiento.

El activo arrendado en un arrendamiento financiero se reconoce contablemente con contrapartida en una deuda por el arrendamiento. El reconocimiento inicial del activo se realiza por el menor entre su valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. Posteriormente, el activo arrendado se contabiliza de acuerdo con la política contable del activo de que se trate.

Los pagos realizados bajo un arrendamiento financiero se separan entre el interés y la reducción de la deuda por el arrendamiento. El interés se reconoce a lo largo del período del arrendamiento aplicando una tasa de interés constante. Los pagos por arrendamientos contingentes se reconocen en resultados cuando se incurren.

5.12 Impuesto a las ganancias corriente y diferido

El cargo por el impuesto a las ganancias de cada ejercicio 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 cada 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.

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag
Presidente



Luis María Fernández Aguirre
Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020



Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora

Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 2019 presentados en forma comparativa

NOTA 5 - POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (cont.)

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 2021 y del 25% para los ejercicios posteriores.

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 periodo en el cual se realiza dicha determinación. Al 31 de diciembre de 2019, no existen posiciones fiscales inciertas.

5.13 Cambios en políticas contables

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

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

NOTA 6 - NIIF EMITIDAS AÚN NO VIGENTES PARA ENTIDADES FINANCIERAS

Una serie de nuevas normas y modificaciones a las normas vigentes entrarán en vigencia con posterioridad al 1 de enero de 2020 (entre otras, la modificación a la NIC 1 y NIC 8 - definición de material y las modificaciones a la NIIF 9 y NIIF 7 - reforma a los intereses de referencia).

De acuerdo con la Comunicación “A” 6114, el BCRA dispuso con carácter general que no se admitirá la aplicación anticipada de ninguna NIIF, a menos que en oportunidad de adoptarse, se admita específicamente.

Tal como se menciona en la nota 2.a), con relación a NIIF 9, Sección 5.5 Deterioro, la Comunicación “A” 6430 del BCRA estableció su aplicación a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2020.

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag

Presidente



Luis María Fernández Aguirre

Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso

Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 2019 presentados en forma comparativa

NOTA 6 - NIIF EMITIDAS AÚN NO VIGENTES PARA ENTIDADES FINANCIERAS (cont.)

Por otra parte, tal como se indica en la nota 2.a), la Comunicación "A" 6651 emitida por el BCRA con fecha 22 de febrero de 2019 dispuso la aplicación de la reexpresión en moneda homogénea impuesta por NIC 29 en contextos hiperinflacionarios para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2020.

No hay otras NIIF que no sean efectivas todavía y que se espere que tengan un efecto significativo para la Entidad.

NOTA 7 - EFECTIVO Y DEPÓSITOS EN BANCOS

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

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Efectivo	5	5	5
Entidades financieras y corresponsales	96.317	206.000	74.919
	<u>96.322</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 diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Medidos a costo amortizado		
Cuentas por cobrar	132.985	89.678
Deudores varios	4.013	3.165
	<u>136.998</u>	<u>92.843</u>

NOTA 9 - PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES

La Entidad mantiene los préstamos y otras financiaciones bajo un modelo de negocios cuyo objetivo es cobrar los flujos de fondos contractuales. En consecuencia, mide los préstamos y otras financiaciones a su costo amortizado, excepto que las condiciones de los mismos no cumplan con el criterio de "sólo 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:

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag
Presidente



Luis María Fernández Aguirre
Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 2019 presentados en forma comparativa

NOTA 9 - PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES (cont.)

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Medidos a costo amortizado	8.509.897	7.732.658
Menos:		
Previsión por riesgo de incobrabilidad (Anexo R)	<u>(125.922)</u>	<u>(87.072)</u>
	<u>8.383.975</u>	<u>7.645.586</u>

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

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Total Anexos B y C	8.956.142	8.120.035
Menos:		
Previsión por riesgo de incobrabilidad (Anexo R)	(125.922)	(87.072)
Ajuste por tasa de interés efectiva	<u>(446.245)</u>	<u>(387.377)</u>
Total préstamos y otras financiaciones	<u>8.383.975</u>	<u>7.645.586</u>

a) Sector privado no financiero y residentes en el exterior

La composición del rubro es la siguiente

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Prendarios	8.905.227	8.114.589
Arrendamientos financieros (Nota 32)	50.915	5.446
Menos:		
Previsión por riesgo de incobrabilidad (Anexo R)	(125.922)	(87.072)
Ajuste por tasa de interés efectiva	<u>(446.245)</u>	<u>(387.377)</u>
Total	<u>8.383.975</u>	<u>7.645.586</u>

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag
Presidente



Luis María Fernández Aguirre
Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso
Vice-Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 2019 presentados en forma comparativa

NOTA 9 - PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES (cont.)

La composición por tipo de cartera es la siguiente:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Cartera comercial	4.255.787	4.091.990
Cartera consumo y vivienda	4.700.355	4.028.045
Total	8.956.142	8.120.035

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

NOTA 10 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS

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

a) Activo por impuesto a las ganancias corriente

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Percepciones y retenciones	2	3.112
Total	2	3.112

b) Pasivo por impuesto a las ganancias corriente

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Anticipos	84.335	42.450
Percepciones y retenciones	4.958	-
Provisión impuesto a las ganancias	(214.011)	(110.365)
Total	(124.718)	(67.915)

c) Activo por impuesto a las ganancias diferido

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

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag
Presidente



Luis María Fernández Aguirre
Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 2019 presentados en forma comparativa

NOTA 10 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS (cont.)

Concepto	Al 31 de diciembre de 2018	Cambios reconocidos en Estado de resultados	Al 31 de diciembre de 2019 Activo por impuesto diferido
Previsiones por riesgo de incobrabilidad	26.099	10.680	36.779
Provisiones por contingencias	3.571	3.766	7.337
Arrendamientos	1.266	-1.100	166
Propiedad y equipo	77	1.121	1.198
Ajuste por inflación impositivo	-	165.726	165.726
Saldo	31.013	180.193	211.206

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

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Impuesto corriente	214.011	110.365
Impuesto diferido	(180.193)	(9.960)
Cargo por impuesto a las ganancias	33.818	100.405

La tasa efectiva por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 fue de 4,37%, mientras que por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 fue de 29,99%.

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag
Presidente



Luis María Fernández Aguirre
Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 2019 presentados en forma comparativa

NOTA 10 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS (cont.)

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Resultado antes del impuesto a las ganancias	773.550	334.754
Alícuota del impuesto a las ganancias	30%	30%
Impuesto sobre la ganancia gravada	232.065	100.426
Diferencias permanentes:		
Egresos no deducibles del impuesto a las ganancias	18.775	9.939
Ajuste por inflación impositivo	(202.555)	-
Otros	(14.467)	(9.960)
Cargo por impuesto a las ganancias	33.818	100.405

La Ley N° 27.430, posteriormente modificada por la Ley N° 27.468, establece la obligatoriedad, para los ejercicios fiscales iniciados a partir del 1 de enero de 2018, de deducir o de incorporar al resultado impositivo, el ajuste por inflación calculado en base al procedimiento descrito en la Ley del Impuesto a las ganancias, sólo en la medida en que se verifique que la variación en el índice de precios al consumidor nivel general (IPC) acumulado en los 36 meses anteriores al cierre del ejercicio que se liquida supera el 100%. Durante los primeros tres ejercicios a partir de la entrada en vigencia (ejercicios iniciados el 1 de enero de 2018), el ajuste por inflación impositivo será aplicable en la medida que la variación del IPC para cada uno de ellos supere el 55%, 30% y 15% respectivamente

A través de la promulgación de la Ley N°27.541 de Solidaridad Social y Reactivación Productiva en el marco de la emergencia pública, se establece que el ajuste por inflación resultante por el ejercicio 2019, ya sea positivo o negativo, deberá ser imputado en seis partes iguales, computándose el primer sexto en el año al cual corresponde el cálculo y los cinco sextos restantes en los inmediatamente posteriores.

Asimismo, la mencionada Ley de Solidaridad Social establece que se suspende hasta los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1 de enero de 2021 inclusive, la reducción de alícuota al 25% que estableció la Ley 27.430, manteniéndose la tasa del 30% así como la del 7% para los dividendos correspondientes a los mismos,

La variación del IPC por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 fue del 55.01% y, en consecuencia, la Entidad determinó el monto total del ajuste por inflación impositivo en una mayor deducción impositiva que originó una ganancia contable de 202.555. Considerando la metodología de imputación prevista por la

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

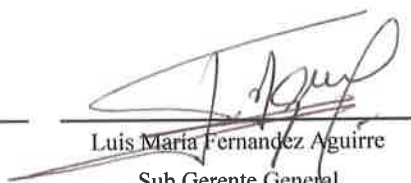
Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag

Presidente

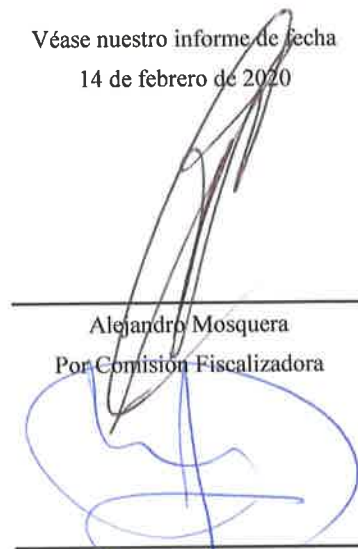


Luis María Fernández Aguirre

Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020



Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora

Gustavo Alonso

Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 2019 presentados en forma comparativa

NOTA 10 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS (cont.)

norma, el primer sexto 36.829 se imputó en el impuesto corriente, mientras que los cinco sextos subsiguientes de 165.726 se registraron como crédito de impuesto diferido.

NOTA 11 - PROPIEDAD Y EQUIPO

La evolución del rubro al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se detalla en el Anexo F

NOTA 12 - ACTIVOS INTANGIBLES

La evolución del rubro al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se detalla en el Anexo G

NOTA 13 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

La composición del rubro es la siguiente:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Bienes adquiridos en defensa de crédito	107	107
Pagos efectuados por adelantado	30.200	20.080
Anticipos de impuestos	9.112	4.743
Otros bienes diversos	36.271	14.059
Total	75.690	38.989

NOTA 14 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Recaudaciones y otras cobranzas por cta.de terceros	367.922	229.186
Arrendamientos financieros a pagar (Nota 32)	3.600	-
Total	371.522	229.186

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag
Presidente



Luis María Fernández Aguirre
Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 2019 presentados en forma comparativa

NOTA 15 – FINANCIACIONES RECIBIDAS DE OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS

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

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Banco BBVA Argentina	1.782.835	3.953.038
Resto	2.361.250	1.526.971
Total	4.144.085	5.480.009

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 diciembre de 2019 el detalle de las series vigentes de las obligaciones negociables emitidas es el siguiente:

Detalle	Fecha de Emisión	V.N. \$	Fecha de Vencimiento	Tasa de Interés	Pago de Interés	V.N. \$ Residual al 31/12/19	V.N. \$ Residual al 31/12/18
Clase 1 Tasa fija	07/12/2018	564.667	07/09/2019	54%	Trimestral	-	564.667
Clase 2 Tasa variable	07/12/2018	173.333	07/06/2020	Badlar + 8,98%	Trimestral	173.333	173.333
Clase 4 Tasa variable	27/02/2019	380.311	27/02/2020	Badlar + 6,40%	Trimestral	380.311	-
Clase 6 Tasa variable	09/12/2019	750.000	09/06/2020	Badlar + 5,75%	Trimestral	750.000	-
Clase 5 Tasa UVA	27/02/2019	431.398	27/02/2021	9,24%	Trimestral	369.689	-
Total Capital						1.673.333	738.000
Intereses a Pagar						216.213	24.362
Total Capital e Intereses						1.889.546	762.362

Véase nuestro informe de fecha
14 de febrero de 2020
KPMG
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116




Christian Rosswag
Presidente



Luis María Fernández Aguirre
Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha
14 de febrero de 2020



Alejandro Mosquera
Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 2019 presentados en forma comparativa

NOTA 16 - OBLIGACIONES NEGOCIABLES (cont.)

Respecto 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

Las provisiones de juicios de terceros incluyen los montos relacionados con juicios vigentes con terceros y concesionarios que se estima que generará salidas probables de recursos las cuales son cuantificables. Su naturaleza es de origen comercial con un plazo de cancelación menor a 12 meses por un monto de 7.832 y mayor a 12 meses por 7.978.

NOTA 18 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

La composición del rubro es la siguiente:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Impuestos a pagar	108.451	84.262
Remuneraciones y cargas sociales	118.339	47.645
Retenciones sobre remuneraciones	2.717	1.435
Otros pasivos no financieros	165.017	106.876
Total	394.524	240.218

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

KPMG

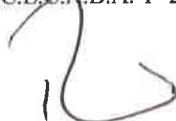
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag

Presidente



Luis María Fernández Aguirre

Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso

Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 2019 presentados en forma comparativa

NOTA 19 - CAPITAL SOCIAL

La composición del rubro se expone en el Anexo K

NOTA 20 - INGRESOS POR INTERESES

	31 de diciembre de 2019	30 de septiembre de 2018
Por préstamos y otras financiaciones		
Sector financiero	139.417	139.442
Prendarios	4.376.257	2.391.486
Arrendamientos financieros	4.857	1.270
Total	<u>4.520.531</u>	<u>2.532.198</u>

NOTA 21 - EGRESOS POR INTERESES

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Por financiaciones recibidas de otras instituciones financieras	2.213.603	1.643.938
Por otros pasivos financieros	718.726	25.237
Total	<u>2.932.329</u>	<u>1.669.175</u>

NOTA 22 - EGRESOS POR COMISIONES

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Otras comisiones	37.583	27.210
Total	<u>37.583</u>	<u>27.210</u>

NOTA 23 - DIFERENCIA DE COTIZACIÓN DE MONEDA EXTRANJERA

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Diferencia de cambio	(16.116)	4.696
Total	<u>(16.116)</u>	<u>4.696</u>

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag
Presidente



Luis María Fernández Aguirre
Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso
Vice-Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 2019 presentados en forma comparativa

NOTA 24 - OTROS INGRESOS OPERATIVOS

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Por venta de propiedad y equipo	3.184	679
Intereses punitorios	6.054	2.490
Otros	5.741	3.784
Total	14.979	6.953

NOTA 25 - BENEFICIOS AL PERSONAL

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Remuneraciones y provisión vacaciones	155.420	106.736
Cargas Sociales	21.176	10.464
Indemnizaciones y gratificaciones	37	16
Servicios al personal	6.068	4.270
Total	182.701	121.486

NOTA 26 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Representación, viáticos y movilidad	6.813	4.405
Servicios administrativos contratados	91.608	62.544
Honorarios a Directores y Síndicos	719	474
Otros honorarios	8.688	6.848
Seguros	1.030	1.110
Alquileres	-	5.723
Papelera y útiles	136	296
Electricidad y comunicaciones	2.341	857
Propaganda y publicidad	7.925	4.149
Impuestos	51.930	29.086
Gastos de mantenimiento, conservación y reparaciones	2.278	1.391
Otros	4.042	3.735
Total	177.510	120.618

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



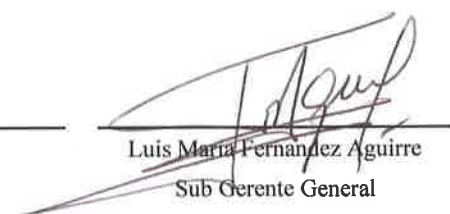
Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag
Presidente



Luis María Fernández Aguirre
Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020



Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora

Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 2019 presentados en forma comparativa

NOTA 27 - OTROS GASTOS OPERATIVOS

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Impuesto sobre los ingresos brutos	297.739	185.801
Gastos operativos bancarios	38.224	14.426
Cargo por provisiones de juicio (Anexo J)	3.443	5.095
Cargos a favor del B.C.R.A.	3.809	-
Intereses sobre el pasivo por arrendamiento (Nota 32)	617	-
Otros	21.735	25.990
Total	365.567	231.312

NOTA 28 - ACTIVOS ENTREGADOS EN GARANTÍA

La Entidad mantiene los siguientes activos con disponibilidad restringida:

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

NOTA 29 - VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



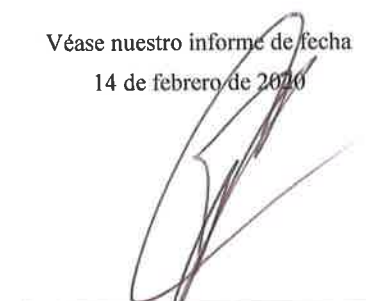
Christian Rosswag
Presidente



Luis María Fernández Aguirre
Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020



Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 2019 presentados en forma comparativa

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

La jerarquía de valor razonable de los activos y pasivos no medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 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	8.383.975	7.909.637	-	7.909.637	-
Pasivos financieros					
Financ. recibidas de otras instituciones financieras	4.144.085	4.000.090	-	4.000.090	-
Obligaciones negociables emitidas	1.889.546	1.876.664	-	1.876.664	-

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 de otras instituciones financieras	6.600.767	5.965.601	-	5.965.601	-
Obligaciones negociables emitidas	738.000	798.480	-	798.480	-

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

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

En el caso de que no sea posible obtener un precio de mercado, se determina un valor razonable utilizando técnicas de valoración de mejores prácticas de mercado, como por ejemplo el descuento de flujos de fondos a partir de una curva

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag
Presidente



Luis María Fernández Aguirre
Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020



Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 2019 presentados en forma comparativa

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

de rendimientos correspondientes a la misma clase y tipo de instrumento, o en caso que no exista una curva de mercado con las mismas características del bono se calcula el valor técnico o se toma el último precio de mercado y se devengan los intereses hasta la fecha de valuación (el que sea más representativo para la especie).

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

- Nivel 1: Instrumentos financieros que se valoran con precios cotizados en un mercado activo. Mercado activo se refiere a un mercado que permite la observación de precios representativos con suficiente frecuencia y volumen diario.
- Nivel 2: Instrumentos financieros con que no cuentan con un mercado activo, pero que son susceptibles de ser valorados mediante inputs observables de mercado.
- Nivel 3: Valoración mediante modelos en los que se utilizan variables no obtenidas de datos observables en el mercado.

NOTA 30 - INFORMACION POR SEGMENTOS

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

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

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag

Presidente



Luis María Fernández Aguirre

Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020



Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora

Gustavo Alonso

Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 2019 presentados en forma comparativa

NOTA 30 - INFORMACION POR SEGMENTOS (cont.)

La información por ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2019 se presenta a continuación.

	Segmento personas	Segmento empresas	Tesorería	Otros	Total al 31/12/2019
Ingresos netos por intereses y similares	1.770.527	2.610.589	(2.792.914)	-	1.588.202
Egresos netos por comisiones	-	(18.730)	(18.853)	-	(37.583)
Diferencia de cambio neta	-	-	-	(16.116)	(16.116)
Otros ingresos operativos	4.873	3.152	-	6.954	14.979
Total de ingresos operativos antes de la pérdida por deterioro de activos financieros	1.775.400	2.595.011	(2.811.767)	(9.162)	1.549.482
Cargos por incobrabilidad netos generados por préstamos	(33.215)	(5.994)	-	-	(39.209)
Subtotal	1.742.185	2.589.017	(2.811.767)	(9.162)	1.510.273
Total de gastos operativos	(135.551)	(172.010)	(61.508)	(367.653)	(736.722)
Ganancia (pérdida) antes del Impuesto a las ganancias	1.606.634	2.417.007	(2.873.275)	(376.815)	773.551
Impuesto a las ganancias	(481.990)	(725.102)	861.982	311.292	(33.818)
Ganancia neta	1.124.644	1.691.905	(2.011.293)	(462.017)	739.733

Véase nuestro informe de fecha
14 de febrero de 2020

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)

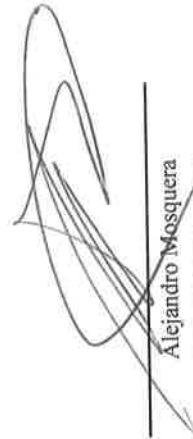
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag

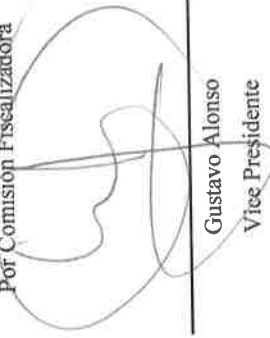
Presidente

Véase nuestro informe de fecha
14 de febrero de 2020



Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso

Vice Presidente



Luis María Fernández Aguirre

Sub Gerente General

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 2019 presentados en forma comparativa

NOTA 30 - INFORMACION POR SEGMENTOS (cont.)

La información por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2018 se presenta a continuación.

	Segmento personas	Segmento empresas	Tesorería	Otros	Total al 31/12/2018
Ingresos netos por intereses y similares	1.075.280	1.316.688	(1.529.733)	788	863.023
Egresos netos por comisiones	-	(15.793)	(11.417)	-	(27.210)
Diferencia de cambio neta	-	-	-	4.696	4.696
Otros ingresos operativos	2.153	535	-	4.265	6.953
Total de ingresos operativos antes de la pérdida por deterioro de activos financieros	1.077.433	1.301.430	(1.541.150)	9.749	847.462
Cargos por incobrabilidad netos generados por préstamos	(21.832)	(13.885)	-	-	(35.717)
Subtotal	1.055.601	1.287.545	(1.541.150)	9.749	811.745
Total de gastos operativos	(94.481)	(96.250)	(30.887)	(255.370)	(476.988)
Ganancia (pérdida) antes del Impuesto a las ganancias	961.120	1.191.295	(1.572.037)	(245.621)	334.757
Impuesto a las ganancias	(288.336)	(357.388)	471.611	73.708	(100.405)
Ganancia neta	672.784	833.907	(1.100.426)	(171.957)	234.352

Véase nuestro informe de fecha
14 de febrero de 2020

KPMG
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116

Christian Rosswag
Presidente



Luis María Fernández Aguirre
Sub Gerente General

Gustavo Alonso
Vice Presidente

Véase nuestro informe de fecha
14 de febrero de 2020



Alejandro Mosquera
Por Comisión Fiscalizadora

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 2019 presentados en forma comparativa

NOTA 30 - INFORMACION POR SEGMENTOS (cont.)

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

	Segmento personas	Segmento empresas	Tesorería	Otros sin distribución	Total
Préstamos	4.072.663	4.311.312	-	-	8.383.975
Otros activos	14.305	148.100	105.740	269.706	537.851
Total activo	4.086.968	4.459.412	105.740	269.706	8.921.826
Otros pasivos	(30.236)	(456.455)	(6.021.344)	(432.170)	(6.940.205)
Total pasivo	(30.236)	(456.455)	(6.021.344)	(432.170)	(6.940.205)

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

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

NOTA 31 – PARTES RELACIONADAS

a) Ejerce control, control conjunto o influencia significativa sobre la Entidad

Al 31 de diciembre de 2019, BBVA Argentina S.A. posee el 51% de las acciones y votos, y VWFS Holding el 49% restante.

b) Personal clave de la Dirección y Alta Gerencia

b.1) Remuneraciones del personal clave de la Dirección y Alta Gerencia

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag

Presidente

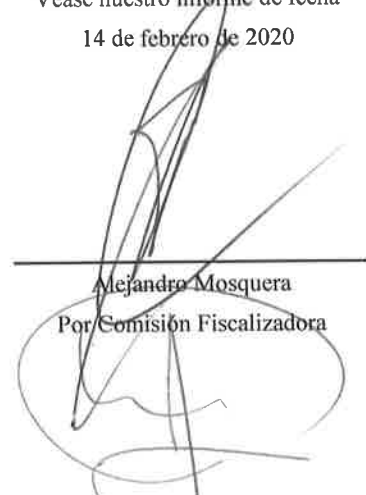


Luis María Fernández Aguirre

Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020



Alejandro Mosquera
Por Comisión Fiscalizadora

Gustavo Alonso

Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 2019 presentados en forma comparativa

NOTA 31 – PARTES RELACIONADAS (cont.)

El personal clave de la Dirección recibió las siguientes compensaciones:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Beneficios a empleados a corto plazo	<u>39.797</u>	<u>24.685</u>

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

	Saldos al		31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018		
Arrendamientos financieros	-	1.517	-	3

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

	Saldos al		Transacciones	
	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
BBVA Argentina S.A.				
Cuentas a cobrar	1.957	868	171	1
Préstamos financieros	(1.782.835)	(3.952.610)	37.267	106
Cuentas corrientes	3.066	44.590	-	-
Obligaciones diversas	(11.441)	(7.373)	-	-
Volkswagen Argentina S.A.				
Cuentas a cobrar	129.725	88.706	-	-
Comisiones cobrado por adelantado	(376.456)	(387.377)	(68.316)	(1.472.472)
Obligaciones diversas	-	(5.723)	-	-
Volkswagen Finance AG				
Cuentas a cobrar	1.790	-	-	-
Otros pasivos no financieros	(42.449)	-	-	-
Volkswagen Bank				
Provisiones	(10.558)	(4.409)	-	-
Volkswagen Finance S.A. (México)				
Otros pasivos no financieros	(11.622)	-	-	-
Volkswagen Finance S.A.				
Otros pasivos no financieros	-	(8.192)	-	-
Volkswagen Bank GmbH				
Otros pasivos no financieros	-	(15.091)	-	-

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag
Presidente



Luis María Fernández Aguirre
Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 2019 presentados en forma comparativa

NOTA 31 – PARTES RELACIONADAS (cont.)

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

	Saldos al	
	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
BBVA Argentina S.A.		
Ingresos financieros	3.794	2.541
Egresos financieros	1.300.133	1.318.687
Ingresos por servicios		
Gastos de administración	50.800	50.064
Volkswagen Argentina S.A		
Ingresos por servicios	2.595.911	1.472.472
Gastos de administración	-	5.723
Volkswagen Bank		
Gastos de administración	10.558	4.409
Volkswagen Finance S.A.		
Gastos de administración	-	8.192
Volkswagen Bank GmbH		
Gastos de administración	-	15.091
Volkswagen Finance S.A. (México)		
Gastos de administración	11.622	-
Volkswagen Finance AG		
Gastos de administración	42.449	-

Los préstamos con partes relacionadas se realizan de acuerdo con las condiciones de mercado para otros clientes. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los saldos por préstamos otorgados se encuentran clasificados en situación normal de acuerdo con la norma de clasificación de deudores del B.C.R.A..

NOTA 32 – ARRENDAMIENTOS

La Entidad como arrendador

La Entidad celebró contratos de arrendamientos financieros relacionados con el alquiler de oficinas.

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag

Presidente



Luis María Fernández Aguirre

Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020



Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso

Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 2019 presentados en forma comparativa

NOTA 32 – ARRENDAMIENTOS (cont.)

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

Plazo	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
	Inversión total	Valor actual de los pagos mínimos	Inversión total	Valor actual de los pagos mínimos
Hasta 12 meses	-	-	5.446	5.446
Entre 12 y 24 meses	2.822	2.822	-	-
Más de 24 meses	48.093	48.093	-	-
Total	50.915	50.915	5.446	5.446

La Entidad como arrendatario

A continuación se detallan los importes correspondientes a los activos adquiridos por arrendamientos y pasivos por arrendamientos vigentes al 31 de diciembre de 2019:

Propiedad y equipo (Anexo F)	31 de diciembre de 2019
Inmuebles adquiridos por arrendamiento financieros	8.712
Inmuebles adquiridos por arrendamiento financieros (Depreciación Acumulada)	(6.534)
Total	2.178
Otros pasivos financieros (Ver Nota 14)	
Arrendamiento financiero a pagar	3.600
Otros gastos operativos (Ver Nota 27)	
Intereses sobre el pasivo financiero	617

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag
Presidente



Luis María Fernández Aguirre
Sub Gerente General

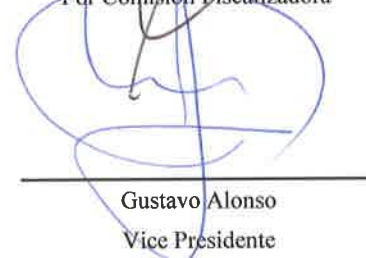
Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020



Alejandro Mosquera

Por Comisión Escalizadora



Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 2019 presentados en forma comparativa

NOTA 33 – RESTRICCIONES AL PAGO DE DIVIDENDOS

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

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

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

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag
Presidente



Luis María Fernández Aguirre
Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020



Alejandro Mosquera
Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 2019 presentados en forma comparativa

NOTA 34 – EFECTIVO MINIMO Y CAPITALES MINIMOS

34.1 Efectivo mínimo

El B.C.R.A. 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 ejercicio. Los conceptos computados a efectos de integrar esa exigencia se detallan a continuación:

Conceptos	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Saldos bancarios		
B.C.R.A. – cuenta corriente no restringido	22.184	4.916
Banco de la Nación Argentina	11	11
Citibank N.A. – Sucursal Argentina	613	38
Banco de la Provincia de Buenos Aires	-	5
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.	-	10
Banco Santander Rio S.A.	59.207	149.218
	<u>82.015</u>	<u>154.198</u>

34.2 Capitales mínimos

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

Exigencia de capital mínimo	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Riesgo de crédito	(719.704)	(626.551)
Riesgo operacional	(49.601)	(27.257)
Riesgo de mercado	(897)	(577)
Integración	1.772.686	1.264.427
Exceso	<u>1.002.484</u>	<u>610.042</u>

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag
Presidente



Luis María Fernández Aguirre
Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020



Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 2019 presentados en forma comparativa

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 B.C.R.A.

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

NOTA 37 – GESTIÓN DE CAPITAL Y POLÍTICA DE TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO

37.1. Principales accionistas

El capital social de VWFS asciende a miles de \$ 897.000, representado por 897.000.000 acciones ordinarias, nominativas, no endosables, caratulares de \$ 1 valor nominal y con derecho a un voto por acción, de las cuales 439.530.000 son acciones Clase A y 457.470.000 son de Clase B. Las acciones Clase A, representativas del 49% del total, son de titularidad de Volkswagen Financial Services Holding Argentina S.R.L. y las acciones Clase B, representativas del 51% restante, son de titularidad de Banco BBVA Argentina S.A. Cada acción de Clase A y Clase B da derecho a un voto. Los accionistas de VWFS no poseen diferentes derechos de voto.

Volkswagen Financial Services Holding Argentina S.R.L. es una sociedad holding constituida el 12 de mayo de 2015 en la Ciudad de Buenos Aires, inscripta ante la Inspección General de Justicia el 10 de junio de 2015, bajo el Número 4712 del Libro 146 de Sociedades de Responsabilidad Limitada. Tiene por objeto social la inversión, el otorgamiento de créditos y financiaciones en general con expresa exclusión de las operaciones previstas en la Ley N° 21.526 y toda otra que requiera el concurso público. Las acciones de Volkswagen Financial Services Holding Argentina S.R.L. pertenecen a Volkswagen Financial Services AG, sociedad constituida en la República Federal de Alemania, poseedora del 99,99% de su capital social y a Volkswagen Finance Overseas B.V., constituida en los Países Bajos, poseedora del 0,01% restante.

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag

Presidente



Luis María Fernández Aguirre

Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso

Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 2019 presentados en forma comparativa

NOTA 37 –GESTION DE CAPITAL Y POLÍTICA DE TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO (cont.)

BBVA Argentina S.A. es una entidad financiera, constituida en la República Argentina en los términos de la Ley de Sociedades Comerciales N°19.550 controlada por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A., quien al 30 de septiembre de 2017 era titular directo o indirecto de acciones equivalentes al 66,55% del capital accionario de BBVA Argentina S.A..

Su objeto social es realizar, dentro o fuera del país, las operaciones propias de un banco comercial, actuando en la intermediación entre la demanda y la oferta pública de recursos financieros. BBVA efectúa oferta pública de parte de su capital accionario, encontrándose registrado ante la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, la Bolsa de Comercio de New York y la Bolsa de Comercio de Madrid.

Asimismo, y tal como se menciona en Nota 1.1. mediante el acuerdo firmado entre los accionistas Banco BBVA Argentina S.A. adquiere el poder de dirigir las actividades relevantes de la Entidad.

37.2. Estructura organizacional

En cuanto a su estructura organizacional, VWFS cuenta con dos Sub-Gerencias Generales, uno a cargo del Front Office y otro a cargo del Back Office. Del Sub-Gerente General de Front Office dependen directamente el Tesorero, la Gerencia de Recursos Humanos, la Gerencia Comercial, la Gerencia de Marketing y la Gerencia de Operaciones; en tanto que del Sub-Gerente General de Back Office dependen directamente la Gerencia de Finanzas, la Gerencia de Riesgos, la Gerencia de Sistemas, y la Gerencia de Administración, conforme el siguiente esquema:

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag

Presidente



Luis María Fernández Aguirre

Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso

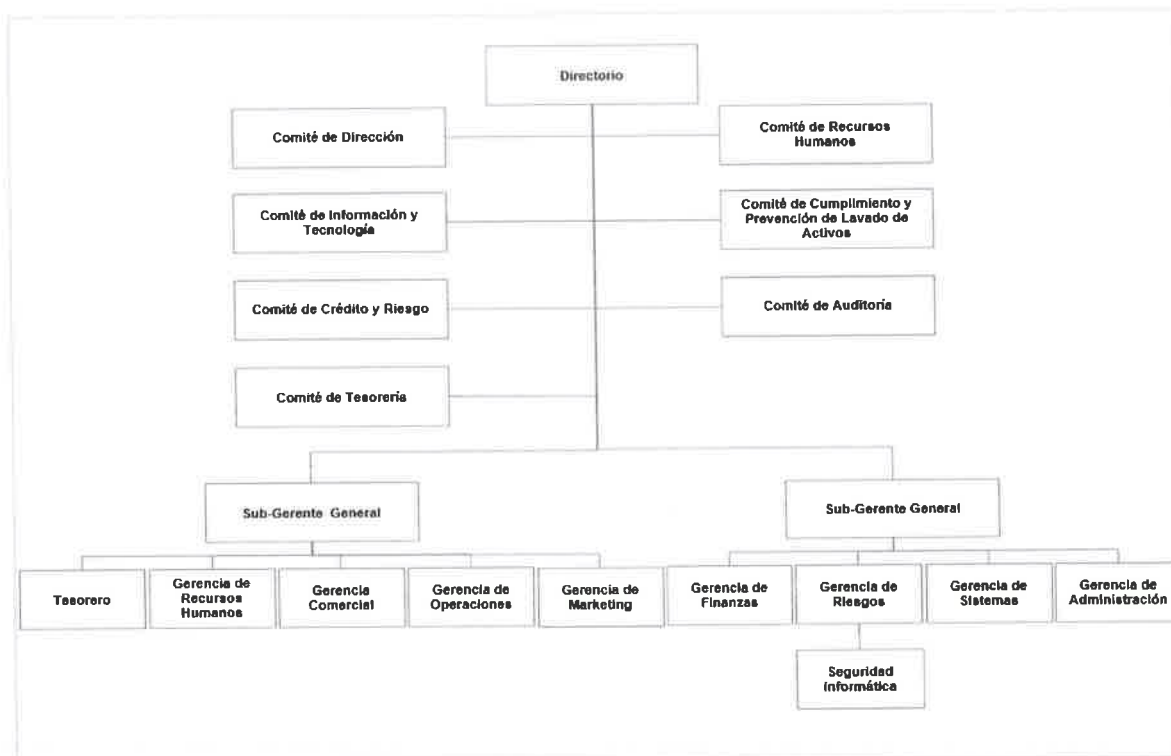
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 2019 presentados en forma comparativa

NOTA 37 – GESTIÓN DE CAPITAL Y POLÍTICA DE TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO (cont.)



Las actividades de Compliance, Legales, Recaudación (cobranzas), Atención al Cliente, Presentación de Información al B.C.R.A., Tecnología de la Información y Auditoría Interna son gestionadas por BBVA Argentina S.A., en virtud de la oferta de servicios presentada a VWFS el 26 de septiembre de 2016.

La Entidad no cuenta con sucursales o subsidiarias.

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116

Christian Rosswag

Presidente

Luis María Fernández Aguirre

Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora

Gustavo Alonso

Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 2019 presentados en forma comparativa

NOTA 37 –GESTIÓN DE CAPITAL Y POLÍTICA DE TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO (cont.)

37.3. Directorio

a) Directores

El Directorio está integrado por los siguientes Directores elegidos por cada uno de los accionistas Clase A y Clase B, según fue resuelto por la Asamblea de Accionistas.

La nómina actual de los miembros titulares y suplentes del Directorio de VWFS es la siguiente:

Nombre	Cargo actual	Expiración del mandato
Christian Rosswag	Presidente	31/12/2019
Juan Christian Kindt (1*)	Vicepresidente	31/12/2019
Oscar Miguel Castro	Director Titular (designado por accionistas de Clase B)	31/12/2019
Gabriel Pellejero	Director Suplente (designado por accionistas de Clase A)	31/12/2019
Gabriel Eugenio Milstein	Director Suplente (designado por accionistas de Clase B)	31/12/2019
Mariana Andrea Rodriguez	Director Titular (designado por accionistas de Clase A)	31/12/2019
Gustavo Fabián Alonso	Director Suplente (designado por accionistas de Clase B)	31/12/2019
Carlos Hernandez Sanchez (1*)	Director Suplente (designado por accionistas de Clase A)	31/12/2019

(1*) Autorización B.C.R.A. pendiente.

b) Facultades y responsabilidades del Directorio

Los Directores en su condición de integrantes del órgano de administración de la Entidad, en el ámbito propio de su actuación, deben observar las pautas de conducta que establece la legislación de fondo, en especial, la ley de sociedades comerciales, actuando con idoneidad, eficiencia en el desempeño de sus funciones y especificidad en la competencia

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag
Presidente



Luis María Fernández Aguirre
Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020



Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 2019 presentados en forma comparativa

NOTA 37 – GESTIÓN DE CAPITAL Y POLÍTICA DE TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO (cont.)

para los negocios objeto de la Entidad. En consecuencia deberán postergar sus intereses personales y evitar la actuación en competencia con la Entidad salvo expresa y previa aprobación del Directorio o conformidad de la sindicatura.

El Directorio tiene por imperativo estatutario y de acuerdo al Código Societario de la entidad, las más amplias facultades de representación, administración, gestión y vigilancia, así como para realizar toda clase de actos y contratos de disposición y administración, y en especial, sin que la presente enumeración limite en modo alguno las más amplias atribuciones anteriormente señaladas, le corresponde entre otras:

1. Objeto Social: la realización de todas aquellas operaciones que constituyen el objeto social o contribuyan a posibilitar su realización, así como, los que surjan de las disposiciones legales vigentes.
2. Dividendos: proponer la distribución o no de dividendos y su forma de pago. Es un objetivo del Directorio propender a la distribución a los accionistas de los dividendos del ejercicio en los porcentajes y bajo las condiciones establecidas por los organismos de contralor. A tal fin podrá aprobar una política de dividendos, así como la de autocartera, y en especial, sus límites.
3. Gestión: de acuerdo con las disposiciones legales vigentes, en oportunidad de emitir los Estados Contables y la Memoria del Ejercicio, el Directorio expondrá el desarrollo de su gestión así como los resultados de la misma a efectos de su consideración por la Asamblea General de Accionistas.
4. Aprobación de Políticas y Estrategias: el Directorio deberá aprobar en particular las siguientes políticas y estrategias:
 - i) Presupuesto Económico Financiero: los presupuestos anuales, así como los objetivos de gestión y financiación, serán revisados en dos oportunidades dentro del año calendario por el Directorio.
 - ii) Monitoreo del Riesgo: la política de control y gestión de riesgos, riesgos de crédito, de mercado, de liquidez y estructurales, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control interno y externo. A tal fin, el Directorio tomará nota del informe de Riesgos, el cual contiene un análisis de la situación de riesgos de crédito, de mercado, de liquidez, segmentación de clientes, junto con el análisis de escenarios de estrés y planes de contingencia.
 - iii) Política de Gobierno Corporativo: en este sentido, aprobará y supervisará la implementación del Código de Gobierno Societario y de los principios y valores societarios. Asimismo, anualmente evaluará si el Código de Gobierno Societario es adecuado a su perfil, complejidad e importancia, y dejará constancia en actas de tal evaluación.
 - iv) Código Ético: la aplicación de un Código Ético por todo el personal de VWFS, cuyo cumplimiento deberá ser monitoreado por auditoría interna.

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag

Presidente



Luis María Fernández Aguirre

Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso

Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 2019 presentados en forma comparativa

NOTA 37 – GESTIÓN DE CAPITAL Y POLÍTICA DE TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO (cont.)

v) Alta Gerencia: Supervisar a la Alta Gerencia de VWFS, ejerciendo su autoridad para obtener información suficiente en tiempo y forma que permita evaluar su desempeño. A tal fin, aprobará las facultades y responsabilidades de la Alta Gerencia.

Asimismo, se podrá reunir regularmente con la Alta Gerencia para revisar las políticas, estableciendo canales de comunicación y monitoreando el cumplimiento de los objetivos societarios. A tal fin, de resultar necesario en función del contenido del orden del día, los integrantes de la Alta Gerencia podrán participar de las reuniones de Directorio, y uno de los Directores Titulares de VWFS integrará el Comité de Dirección.

vi) Política de Retribuciones y Evaluación de Desempeño: la política de retribuciones y evaluación del desempeño, estableciendo estándares de desempeño de la Alta Gerencia.

vii) Sistema de incentivos económicos al personal: aprobará el diseño y la implementación.

viii) Capacitación del personal: establecerá los lineamientos generales para la capacitación, entrenamiento y desarrollo de los ejecutivos, el cual será desarrollado a través del Área de Recursos Humanos.

ix) Auditores Externos: el Directorio deberá ejercer la debida diligencia en el proceso de contratación y seguimiento de la labor de los auditores externos.

x) Prestadores: establecerá una política respecto de las actividades delegadas a terceros, en particular para seleccionar a los prestadores, estableciendo planes de contingencia.

xi) Transparencia de la información: deberá poner a disposición del mercado la información financiera que, por su condición de emisora de obligaciones negociables, la Entidad deba hacer pública periódicamente. En este sentido, el Directorio, dentro del principio de transparencia que debe presidir la actuación de la Entidad en los mercados financieros, establecerá los medios adecuados para asegurar que la Entidad comunica toda aquella información que pueda resultar relevante para los accionistas e inversores, y que esta información resulte ser correcta y veraz. Asimismo podrá sugerir mecanismos para mejorar las relaciones y comunicaciones con los inversores.

xii) Decisión sobre inversiones: el Directorio deberá aprobar aquellas inversiones u operaciones de todo tipo que, por su elevada cuantía o especiales características, tengan carácter estratégico, salvo que su aprobación corresponda a la Asamblea de Accionistas.

xiii) Aprobación de Estructuras Complejas: el Directorio deberá aprobar la creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales,

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

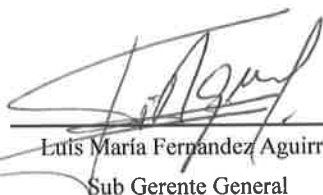
Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag

Presidente



Luis María Fernández Aguirre

Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020



Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso

Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 2019 presentados en forma comparativa

NOTA 37 – GESTIÓN DE CAPITAL Y POLÍTICA DE TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO (cont.)

así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del Grupo. A tal fin, establecerá políticas y límites para operar con determinadas jurisdicciones del exterior y para el uso de estructuras complejas o de menor transparencia, para operaciones propias o por cuenta de terceros.

c) **Ética y Normas de Conducta**

Los Directores estarán sujetos al deber de fidelidad al interés social, debiendo cumplir los deberes impuestos por las leyes y el Estatuto con fidelidad al interés social, entendido como interés de la Entidad.

Asimismo, los Directores deberán observar un comportamiento ético en su conducta acorde con las exigencias normativas aplicables a quienes desempeñen cometidos de administración en sociedades comerciales, en particular en compañías financieras, de buena fe, y conforme a los principios que constituyen los valores de VWFS.

d) **Conflictos de Intereses**

Cada Director deberá abstenerse de asistir e intervenir en aquellos casos en los que pueda suscitarse un conflicto de interés con la Entidad.

No estará presente en las deliberaciones de los órganos sociales de los que forme parte, relativas a asuntos en los que pudiere estar interesado directa o indirectamente, o que afecten a las personas con él vinculadas en los términos legalmente establecidos.

Asimismo, los Directores no podrán realizar directa o indirectamente transacciones personales, profesionales o comerciales con la Entidad o sus accionistas, distintas de las relaciones bancarias habituales, salvo que éstas estuviesen sometidas a un procedimiento de contratación que asegure su transparencia, con ofertas en concurrencia y a precios de mercado.

Los Directores no podrá valerse de su posición en la Entidad para obtener una ventaja patrimonial, así como aprovechar en beneficio propio o indirectamente o de personas a él vinculadas, una oportunidad de negocio de la que haya tenido conocimiento como consecuencia de su actividad como Directores de VWFS, a no ser que la misma haya sido previamente ofrecida a la Entidad y ésta desista de explotarla y su aprovechamiento sea autorizado por el Directorio.

En todo caso, el Director deberá someterse en su actuación a las disposiciones que le resulten aplicables del Código de Ética de VWFS.

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag

Presidente

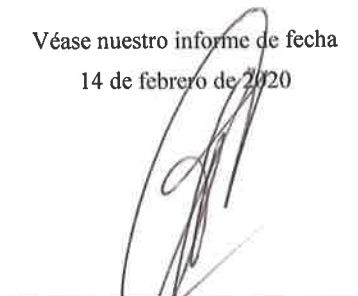


Luis María Fernández Aguirre

Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020



Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso

Vice-Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 2019 presentados en forma comparativa

NOTA 37 – GESTIÓN DE CAPITAL Y POLÍTICA DE TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO (cont.)

A este efecto, los Directores deberán comunicar al Directorio cualquier situación de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con el interés de la Entidad, la participación que tuvieran en una Entidad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye su objeto, así como los cargos o las funciones que en ella ejerzan,

así como la realización, por cuenta propia o ajena, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social.

37.4. Comités

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

- Comité de Dirección
- Comité de Auditoría
- Comité de Cumplimiento y Prevención de Lavado de Activos
- Comité de Tesorería
- Comité de Crédito y Riesgos
- Comité de Información y Tecnología (IT)
- Comité de Recursos Humanos

A) Comité de Dirección

Este comité se encuentra conformado por ocho miembros. Cada Accionista designa a tres miembros y cada accionista designará a un Sub Gerente General uno por la Clase A y otro por la Clase B.

Los integrantes del mismo son los siguientes: (i) Por VWFS: Mario Hermann Daberkow, Guillermo Fadda, Gerente Ejecutivo Clase A; (ii) Por BBVA Argentina S.A.: Juan Christian Kindt, Ernesto Gallardo, Juan José Solís, Gerente Ejecutivo Clase B; el Sub Gerente General y/o cualquier Gerente que estos designen a este fin dentro de sus respectivas Direcciones.

B) Comité de auditoría (B.C.R.A.)

De acuerdo con las disposiciones de B.C.R.A., el Comité de Auditoría Interna de la Entidad se encuentra integrado por dos directores, de los cuales uno debe haber sido designado por los accionistas de Clase A y otro por los accionistas de

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag

Presidente



Luis María Fernández Aguirre

Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso

Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 2019 presentados en forma comparativa

NOTA 37 – GESTIÓN DE CAPITAL Y POLÍTICA DE TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO (cont.)

Clase B, y por el Responsable Máximo de Auditoría Interna de acuerdo al Contrato de Prestación de Servicios con el BBVA Argentina S.A. Al menos uno de los Directores deberá tener la condición de independiente. Su funcionamiento se rige por disposiciones de B.C.R.A. y normas internas.

El Directorio debe utilizar en forma oportuna y eficaz las conclusiones de la auditoría interna y fomentar la independencia del auditor interno respecto de las áreas y procesos controlados por la auditoría interna. Las reuniones se realizan en forma mensual, y se deja constancia en actas de lo tratado en cada reunión.

C) Comité de cumplimiento y prevención de lavado de activos

Este Comité se encuentra integrado por: (i) el Director Titular designado por los accionistas titulares de las acciones ordinarias Clase B de la Entidad y Oficial de Cumplimiento; (ii) Director Titular, designados por los accionistas titulares de las acciones ordinarias Clase A; (iii) Funcionario responsable máximo de prevención de lavado de activos de VWFS.

La principal función de este cuerpo consiste en asistir al Oficial de Cumplimiento de VWFS en todos aquellos aspectos vinculados con la prevención de lavado de activos y financiamiento al terrorismo.

En particular, este Comité debe:

- Definir políticas operativas (a ser implementadas con la aprobación del Directorio) y monitorear continuamente su grado de progreso;
- Informar a las autoridades competentes las operaciones que se consideren inusuales o sospechosas, o adoptar la decisión de desestimarlas, cuando sea necesario;
- Evaluar potenciales riesgos de lavado de dinero en productos y/o servicios nuevos;
- Coordinar acciones para analizar operaciones sospechosas;
- Informar a todo el personal relevante de la Entidad sobre la importancia de la prevención de actividades de lavado de dinero y contra el financiamiento al terrorismo;
- Identificar cualquier situación considerable que podría tener lugar en cualquier área;
- Asumir los compromisos necesarios para implementar sistemas de Prevención, en coordinación con el Responsable de Prevención de Lavado de Dinero de la Entidad.
- Establecer el Programa de Capacitación Anual a todo el personal de VWFS.

Las reuniones se realizan con una periodicidad mensual, y se deja constancia en actas de lo tratado en cada reunión.

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag
Presidente



Luis María Fernández Aguirre
Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 2019 presentados en forma comparativa

NOTA 37 – GESTIÓN DE CAPITAL Y POLÍTICA DE TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO (cont.)

D) Comité de Tesorería

Este Comité se encuentra integrado por dos Directores uno de ellos designado por la Clase A de acciones y otro designado por la Clase B, y/o por un representante idóneo en la materia designado por cada uno de ellos; y el Responsable Máximo Financiero de la Entidad. Este comité será responsable de los temas indicados a continuación, y de cualquier otro tema que le atribuyan las leyes aplicables.

Las principales funciones del Comité son:

- Monitorear los riesgos de la compañía y la evolución de la estructura de activos y pasivos;
- Evaluar el riesgo de liquidez, definiendo las necesidades de fondos actuales y futuros, controlando el flujo de efectivo real y proyectado, el análisis de límites de crédito, el destino de los excedentes de efectivo transitorios y el análisis de tasas;
- Discutir y proponer la estructura de refinanciación;
- Proponer al Directorio la implementación y desarrollo de instrumentos económicos nuevos y las inversiones necesarias a fin de implementar estos instrumentos.

Este Comité se reúne en forma trimestral, o con mayor frecuencia de ser necesario o requerido, y se podrá dejar constancia de los temas tratados en actas confeccionadas al efecto.

E) Comité de Crédito y Riesgos

En materia de administración de riesgos de créditos y riesgos, VWFS cuenta con un Comité de Créditos y riesgos integrado por un Director Titular designado por los accionistas titulares de las acciones ordinarias Clase A, un Director Titular designado por los accionistas titulares de las acciones ordinarias Clase B y/o por un representante idóneo en la materia designado por cada uno de ellos; y el Responsable Máximo de Créditos de la Entidad y/o cualquier miembro de la Gerencia que éste designe de acuerdo al contrato de operador. Asimismo, podrán participar en carácter de invitados, las personas que resultaren necesarias para evaluar la toma de decisiones.

Las principales funciones del Comité son:

- Monitorear el cumplimiento de las políticas de riesgo establecidas por el Directorio e informar inconsistencias al Directorio;
- Calificar a clientes o grupos económicos;

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag

Presidente



Luis María Fernández Aguirre

Sub Gerente General

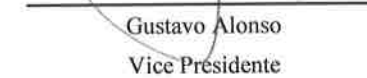
Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020



Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso

Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 2019 presentados en forma comparativa

NOTA 37 – GESTIÓN DE CAPITAL Y POLÍTICA DE TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO (cont.)

- Desarrollar procesos internos para identificar, evaluar, monitorear y mitigar riesgos de acuerdo con las normas del B.C.R.A., políticas que deberán ser aprobadas por el Directorio;
- Ejecutar sistemas adecuados de control interno (según apruebe el Directorio) y monitorear su efectividad, informando regularmente al Directorio la implementación de los objetivos;
- Recomendar decisiones sobre políticas de crédito y/o riesgo y/o decisiones de crédito, sobre el otorgamiento de cualquier garantía o indemnización por parte de la Compañía fuera del curso habitual de los negocios; respecto de la creación de gravámenes sobre los activos de la Entidad cuyo valor supere el 5% de su patrimonio.

Las reuniones se realizan en forma trimestral, o con mayor frecuencia de ser necesario o requerido y se deja constancia en actas de lo tratado en cada reunión.

F) Comité de Información y Tecnología (IT)

Este Comité se encuentra integrado por un Director Titular designado por los accionistas titulares de las acciones ordinarias Clase A; un Director Titular designado por los accionistas titulares de las acciones ordinarias Clase B, y el Referente Tecnológico de la Entidad.

En particular, son funciones del Comité:

- Monitorear el debido desarrollo del ambiente tecnológico y contribuir a mejorar su efectividad;
- Preparar y revisar periódicamente el Plan de Sistemas y Tecnología Informática, que deberá ser aprobado por el Directorio;
- Revisar informes de auditoría interna relacionados con el entorno de la tecnología informática, y asegurar la implementación de las acciones recomendadas para estabilizar o minimizar la debilidad, considerando el riesgo asociado con ellos;
- Preparar políticas y/o planes de seguridad física o lógica para reducir el riesgo asociado con los sistemas de la Entidad, y adoptar tales políticas luego de la aprobación del Directorio;
- Mantener una comunicación activa con funcionarios de los Sistemas de Administración de Auditoría Externa de la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias (B.C.R.A.) en relación con los problemas identificados como resultado de las inspecciones;

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag

Presidente



Luis María Fernández Aguirre

Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso

Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 2019 presentados en forma comparativa

NOTA 37 – GESTIÓN DE CAPITAL Y POLÍTICA DE TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO (cont.)

- Identificar nuevas funciones o áreas de revisión, de considerarse necesario, para asegurar que la Entidad cumple con sus sistemas de información los objetivos generales de Efectividad, Eficiencia, Confidencialidad, Integridad, Disponibilidad, Confiabilidad y Cumplimiento, y luego procurar la aprobación de tales actos por parte del Directorio.

G) Comité de Recursos Humanos

Este Comité se encuentra integrado por dos Directores uno de ellos designado por los accionistas titulares de las acciones ordinarias de la Clase A de acciones y otro designado por la Clase B y/o por un representante idóneo en la materia designado por cada uno de ellos; y el Responsable Máximo en Recursos Humanos de la Entidad.

Este comité será responsable de los temas indicados a continuación, y de cualquier otro tema que le atribuyan las leyes aplicables.

Las principales funciones del Comité son:

- Efectuar propuestas al Directorio sobre la definición del organigrama;
- Efectuar propuestas al Directorio sobre la promociones a nivel gerencial;
- Efectuar propuestas al Directorio sobre los lineamientos de las Políticas de Recursos Humanos;
- Efectuar propuestas al Directorio sobre criterios de sueldos e incentivos;
- Efectuar propuestas al Directorio sobre la validación de habilidades, evaluaciones y cargos;
- Efectuar propuestas al Directorio sobre la evaluación de beneficios al personal;
- Efectuar propuestas al Directorio sobre la definición de planes de carreras y capacitación; y
- Recomendar el nombramiento de los principales funcionarios de la Entidad y la determinación de sus condiciones laborales.

Con respecto a la política de incentivos económicos al personal, la Entidad cuenta con un esquema anual de retribución variable, el cual es aplicado siguiendo los lineamientos establecidos por el Grupo Volkswagen. Este esquema de retribución es aprobado localmente por el Presidente de la Entidad y se determina en base a los siguientes tres conceptos:

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag
Presidente



Luis María Fernández Aguirre
Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 2019 presentados en forma comparativa

NOTA 37 – GESTIÓN DE CAPITAL Y POLÍTICA DE TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO (cont.)

- Resultados de la Entidad.
- Resultados del Grupo Volkswagen a nivel global.
- Performance del empleado (cumplimiento de objetivos).

Este Comité se reúne en forma trimestral, o con mayor frecuencia de ser necesario o requerido y se podrá dejar constancia de los temas tratados en actas confeccionadas al efecto.

37.5. Códigos de Conducta

Por último, la Entidad sustenta sus prácticas en materia de gobierno societario en las directrices que a continuación se detallan, las cuales resultan pilares fundamentales para articular las actividades de la Entidad con su visión y misión:

- Código de gobierno societario: en este documento se hace referencia a la manera que la Entidad desarrolla sus actividades y negocios, describiéndose, entre otros aspectos, los lineamientos corporativos del Grupo Volkswagen, la estructura organizacional de VWFS, como así también sus órganos de gobierno, su sistema de control interno y las políticas implementadas en materia de transparencia, gestión de riesgos e incentivos económicos al personal.
- Código de conducta: a través de este código, la Entidad tiene por finalidad establecer los principios básicos de conducta haciendo foco en aspectos tales como integridad, transparencia en la gestión del negocio, responsabilidad respecto a los principios y derechos sociales, igualdad de oportunidades y respeto mutuo, los empleados y la representación de los trabajadores, la cultura y colaboración del management, la prevención de conflictos de intereses y la corrupción, el trato con los socios comerciales y terceros, el tratamiento de la información, la protección laboral y de la salud, la protección del medio ambiente y la protección y el uso adecuado del patrimonio de VWFS.
- Código de prevención de conflictos de intereses y corrupción: esta directriz organizacional regula la actuación en caso de conflicto de intereses y lucha contra la corrupción y los delitos económicos. Su finalidad es la prevención de la corrupción y los delitos económicos de forma sostenida, mediante reglamentaciones vinculantes y comprensibles y medidas de acompañamiento (como por ejemplo: rotaciones en los puestos de trabajo, principio de vigilancia por varios ojos, información y consejo). Asimismo, tiene como objetivo establecer un sistema adicional de esclarecimiento y persecución de este tipo de actuaciones y delitos.

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag

Presidente



Luis María Fernández Aguirre

Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020



Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora

Gustavo Alonso

Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 2019 presentados en forma comparativa

NOTA 37 – GESTIÓN DE CAPITAL Y POLÍTICA DE TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO (cont.)

- Resoluciones en materia de regalos e invitaciones: estas resoluciones tienen por finalidad establecer las reglas sobre entrega de presentes, premios, regalos e invitaciones por parte de VWFS para el público interno y externo. Las normas contenidas en este documento son un medio necesario para proteger a los empleados de la Entidad y a terceras partes, de manera de evitar cualquier conflicto de intereses y las consecuencias jurídicas que pudieran derivarse como consecuencia de ello.

NOTA 38 – RIESGOS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

38.1 Riesgo crediticio

El riesgo crediticio se define como la posibilidad de sufrir pérdidas por el incumplimiento que un deudor o contraparte de un instrumento financiero.

En lo referente a los riesgos de crédito, la Entidad cuenta con manuales de procedimientos y herramientas de gestión para efectuar la evaluación, que de manera sintética se describen seguidamente:

- o Manuales de procedimientos para personas físicas y personas jurídicas que definen con la mayor claridad posible los riesgos de crédito incluyendo la financiación mayorista hacia los concesionarios (operatoria wholesale).
- o Sistemas de Credit Scoring:
 - Es una herramienta estadística que analiza, de manera interrelacionada y ponderada, los factores que miden el riesgo, para la toma de decisiones
 - Mide el riesgo desde la óptica de cliente operación
 - Sistematiza y homogeniza las decisiones
 - Evalúa automáticamente las siguientes características:
 - Operación
 - Perfil del cliente (características socioeconómicas)
 - Capacidad de Repago / Balance de Caja
 - Cuantifica la probabilidad de que una operación resulte morosa
- o Filtros de admisión: Cálculo de la capacidad de repago, relación cuota/ingreso, evaluación de antecedentes internos y externos, verificación de los porcentajes a financiar solicitados y verificación de que los montos requeridos se adecuen a las políticas de la Entidad.

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag

Presidente



Luis María Fernández Aguirre

Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020



Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora

Gustavo Alonso

Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 2019 presentados en forma comparativa

NOTA 38 – RIESGOS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS (Cont.)

- Módulo de admisión: la red de concesionarios carga las solicitudes de financiación en un sitio WEB para que se repliquen en nuestro sistema de Admisión, allí pasan por todos los filtros mencionados anteriormente y las rutinas de score definidas, en caso de no encontrar ningún inconveniente, se aprobará la operación, de lo contrario será analizada por nuestra plataforma de riesgos para definirla. Las resoluciones estarán disponibles en el mismo sitio WEB. La liquidación de las operaciones se realizará con documentación digital.
- Políticas crediticias y de excepciones: la Entidad cuenta con políticas crediticias como así también políticas de excepciones, las cuales están perfectamente definidas en los manuales de procedimientos.
- Plataforma de Riesgos: La Entidad cuenta con una plataforma de analistas de riesgos especializada. En función de su nivel de especialización, cada analista cuenta con diferentes niveles de facultades crediticias para la aprobación de los riesgos y las excepciones, las cuales también están definidas en los manuales de procedimientos.
- Comité de Riesgos: Mensualmente se realiza un comité de riesgos en el cual participan como mínimo dos directores titulares y/o por un representante idóneo en la materia designado por cada uno de ellos; y el Sub-Gerente General de Back Office. En dicho comité se efectúa el seguimiento de los indicadores de riesgos y se definen las políticas crediticias de la Entidad.

El monto máximo de riesgo crediticio de los activos financieros de la Entidad correspondiente a Préstamos y Otras Financiaciones se encuentra reflejado en la Nota 9

Garantías mantenidas por la Entidad

Las garantías recibidas por préstamos se informan en el Anexo B.

38.2 Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez se define como el riesgo de ocurrencia de desequilibrios entre activos y pasivos (“descalces” entre cobros y pagos) que puedan afectar la capacidad de cumplir con todos los compromisos financieros, presentes y futuros – dentro de diversos horizontes temporales -, tomando en consideración las diferentes monedas y plazos de liquidación de los derechos y obligaciones, sin incurrir en pérdidas significativas.

La Entidad, por política de riesgos de liquidez y mercado, no puede asumir sin previa autorización de sus accionistas, riesgos estructurales ni por tasa de interés, ni por tipo de cambio.

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag
Presidente



Luis María Fernández Aguirre
Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Alejandro Mosquera
Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 2019 presentados en forma comparativa

NOTA 38 – RIESGOS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS (Cont.)

Es por ello que todos los activos de la Entidad se financian en la misma moneda en que se otorgan, así como también se opera con un descalce de hasta el 20% de los vencimientos de los pasivos con la caída de la cartera de activos.

La Entidad financia su actividad con fondos propios, con financiación otorgada por BBVA Argentina S.A. y otras entidades de primera línea del sistema financiero y por emisión de Obligaciones Negociables ofrecidas al público inversor en la República Argentina conforme Ley de Mercado de Capitales y normas de la Comisión Nacional de Valores.

La política de gestión de activos y pasivos procura asegurar que haya suficiente liquidez para hacer frente a sus compromisos de financiación.

El siguiente cuadro expone la apertura por vencimiento de los activos y pasivos financieros considerando los montos contractuales a su vencimiento.

	Anexo D – Apertura por plazos de préstamos y otras financiaciones	Anexo I – Apertura de pasivos financieros por plazos remanentes	Total al 31 de diciembre de 2019
Vencido			
Hasta 1 mes	608.983	1.525.188	(916.205)
Entre 2 y 3 meses	4.563.317	1.626.973	2.963.344
Entre 3 y 6 meses	834.693	1.591.861	(757.168)
Entre 6 y 12 meses	1.398.956	666.648	732.308
Entre 12 y 24 meses	1.559.089	389.353	1.169.736
Más de 24 meses	1.078.439	592.437	486.002

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)


Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag

Presidente



Luis María Fernández Aguirre

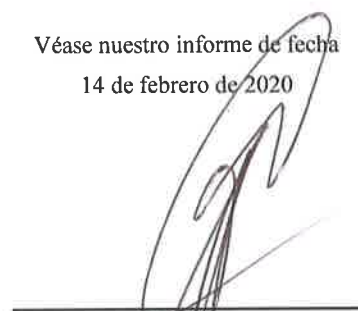
Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso

Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 2019 presentados en forma comparativa

NOTA 38 – RIESGOS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS (Cont.)

	Anexo D – Apertura por plazos de préstamos y otras financiaciones	Anexo I – Apertura de pasivos financieros por plazos remanentes	Total al 31 de diciembre de 2018
Vencido			
Hasta 1 mes	690.066	1.349.234	(659.168)
Entre 2 y 3 meses	4.026.389	2.427.092	1.599.297
Entre 3 y 6 meses	706.467	571.843	134.624
Entre 6 y 12 meses	1.135.472	1.567.466	(431.994)
Entre 12 y 24 meses	1.372.114	831.715	540.399
Más de 24 meses	810.355	573.083	237.272

Los montos de los activos y pasivos financieros de la Entidad, que se espera serán cobrados o pagados doce meses después de la fecha de cierre se informa a continuación:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Activos financieros		
Préstamos y otras financiaciones	2.637.528	2.182.469
Total	2.637.528	2.182.469
Financiaciones recibidas del B.C.R.A. y otras instituciones financieras	845.484	1.181.729
Obligaciones negociables emitidas	136.306	223.069
Total	981.790	1.404.798

38.3 Riesgo de Mercado

La entidad no realiza operaciones de trading y no cuenta con un portfolio de instrumentos financieros sujetos a riesgos de mercado.

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag

Presidente



Luis María Fernández Aguirre

Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Gustavo Alonso

Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 2019 presentados en forma comparativa

NOTA 38 – RIESGOS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS (Cont.)

38.4 Riesgo de Tasa

El financiamiento es obtenido en forma local y exclusivamente en pesos para minimizar el riesgo de descalce con sus propias operaciones activas que son otorgadas localmente en pesos. En cuanto a la tasa, los financiamientos son a tasa fija y con intereses al vencimiento, ya que ello posibilita una mejor cobertura de los activos financiados. Todos los pasivos de la Entidad están nominados en la misma moneda que sus activos.

38.5 Riesgo Operacional

En lo referente a riesgos operacionales, la Entidad cuenta con un procedimiento para efectuar la Evaluación del Riesgo Operacional (ROP) basado en la visión del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea. La metodología a través de la cual se gerencian los ROP en la Entidad comprende:

- Definición de Riesgo Operacional
- Metodología de Trabajo
- Rol del Propietario del Proceso
- Etapas para el desarrollo del Mapa de los ROP
- Principio de arborescencia o análisis de los Macroprocesos (MP)
- Proceso de Evaluación y Síntesis de los Informes
- Actualización del Mapa de Riesgos
- Anexos con ejemplos de los formularios y listados del software de evaluación

La identificación, evaluación, control y mitigación de cada tipo de riesgo relevante se encuadra en el siguiente proceso:

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

KPMG

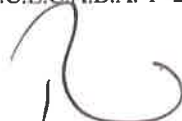
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

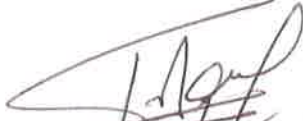
Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag

Presidente



Luis María Fernández Aguirre

Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso

Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 2019 presentados en forma comparativa

NOTA 38 – RIESGOS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS (Cont.)

	Objetivos	Intereses	Frecuencia
Mapa de los Riesgos operacionales ROP	Gestión Local	Evaluar los riesgos (Impacto, Frecuencia) y su nivel de control para priorizar las acciones.	Anual
Indicadores claves de ROP	Gestión anticipada	Establecer un Tablero de Comando que permita vigilar la evolución de los ROP y validar los desvíos.	Anual
Incidencias de ROP	Gestión del pasado	Archivar las incidencias vinculadas con los ROP . Mejorar el tratamiento de las incidencias tomando en cuenta la rentabilidad de las acciones correctivas .	Regular
Comunicación gestión del ROP al Directorio	Reporte y resolución	Brindar al Directorio información sobre los resultados de la Gestión de ROP, para la toma de decisiones en dicha materia	Semestral

Las etapas para la definición del Mapa de Riesgos son:

- Definir la matriz de los riesgos
- Identificar los riesgos
- Evaluar los riesgos
- Priorizar los riesgos
- Proponer mejoras y acciones correctivas

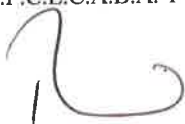
NOTA 39 – HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DE EJERCICIO

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

Véase nuestro informe de fecha
14 de febrero de 2020
KPMG
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag
Presidente



Luis María Fernández Aguirre
Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha
14 de febrero de 2020



Alejandro Mosquera
Por Comisión Fiscalizadora

Gustavo Alonso
Vice Presidente

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

Concepto	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
CARTERA COMERCIAL		
En situación normal		
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	39.464	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	4.216.323	4.091.990
TOTAL	4.255.787	4.091.990

Véase nuestro informe de fecha
14 de febrero de 2020
KPMG
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116

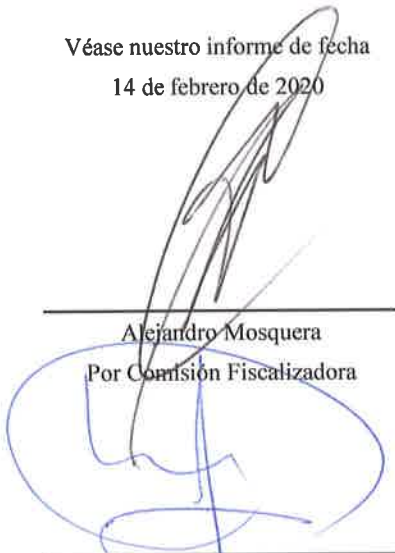


Christian Rosswag
Presidente



Luis María Fernández Aguirre
Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha
14 de febrero de 2020



Alejandro Mosquera
Por Comisión Fiscalizadora

Gustavo Alonso
Vice Presidente

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

Concepto	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA		
En situación normal		
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	4.057.398	3.606.495
Sin garantías ni contragarantías preferidas	357.221	315.653
	<u>4.414.619</u>	<u>3.922.148</u>
Con seguimiento especial		
En observación		
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	146.224	69.348
Sin garantías ni contragarantías preferidas	14.020	1.030
	<u>160.244</u>	<u>70.378</u>
Con problemas		
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	47.198	18.503
Sin garantías ni contragarantías preferidas	12.206	43
	<u>59.404</u>	<u>18.546</u>
Alto riesgo de insolvencia		
Con garantías y contragarantías "B"	35.620	12.565
Sin garantías ni contragarantías preferidas	6.503	71
	<u>42.123</u>	<u>12.636</u>
Irrecuperable		
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	21.536	3.771
Sin garantías ni contragarantías preferidas	2.429	7
	<u>23.965</u>	<u>3.778</u>
Irrecuperable por disposición técnica		
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	559
	<u>-</u>	<u>559</u>
	<u>4.700.355</u>	<u>4.028.045</u>
TOTAL	<u><u>8.956.142</u></u>	<u><u>8.120.035</u></u>

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag
Presidente



Luis María Fernández Aguirre
Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020



Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora

Gustavo Alonso
Vice Presidente

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

Número de clientes	Financiaciones			
	31 de diciembre de 2019	% sobre cartera total	31 de diciembre de 2018	% sobre cartera total
10 mayores clientes	1.804.586	20,15%	1.539.490	18,96%
50 siguientes mayores clientes	2.478.816	27,68%	2.561.232	31,54%
100 siguientes mayores clientes	117.242	1,31%	78.937	0,97%
Resto de clientes	4.555.498	50,86%	3.940.376	48,53%
TOTAL	8.956.142	100%	8.120.035	100%

Véase nuestro informe de fecha
14 de febrero de 2020
KPMG
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116

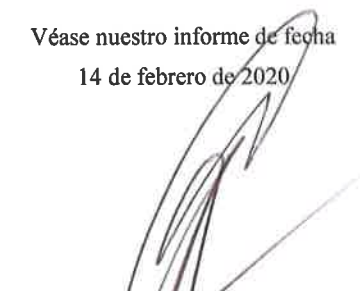


Christian Rosswag
Presidente



Luis María Fernández Aguirre
Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha
14 de febrero de 2020



Alejandro Mosquera
Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso
Vice Presidente

APERTURA POR PLAZOS DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES al 31 de diciembre 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	-	-	-	-	-	-	-	-
Sector Privado no financiero y residentes en el exterior	-	608.983	4.563.317	834.693	1.398.956	1.559.089	1.078.439	10.043.477
TOTAL	-	608.983	4.563.317	834.693	1.398.956	1.559.089	1.078.439	10.043.477

Véase nuestro informe de fecha
14 de febrero de 2020
KPMG
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag
Presidente

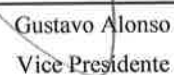
Véase nuestro informe de fecha
14 de febrero de 2020



Alejandro Mosquera
Por Comisión Fiscalizadora



Luis María Fernández Aguirre
Sub Gerente General



Gustavo Alonso
Vice Presidente

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
14 de febrero de 2020
KPMG
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6

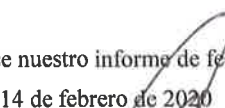


Fernando Quiroga Lafargue (Socio)
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116

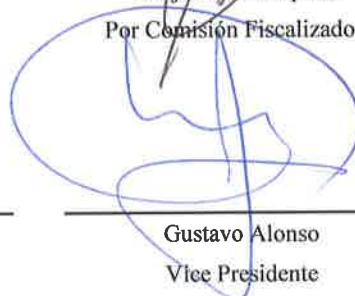


Christian Rosswag
Presidente

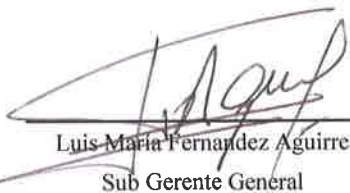
Véase nuestro informe de fecha
14 de febrero de 2020



Alejandro Mosquera
Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso
Vice Presidente



Luis María Fernández Aguirre
Sub Gerente General

Movimiento de Propiedad, Planta y Equipo al 31 de diciembre de 2019 y 2018 (en miles de pesos)

Concepto	Valor de origen al 31 de diciembre de 2018	Vida útil total estimada en años	Altas	Bajas	Acumulada al 31 de diciembre de 2018	Depreciación			Valor residual al 31 de diciembre de 2019
						Baja	Del ejercicio	Acumulada al cierre	
Mobiliario e Instalaciones	8.400	10	-	-	1.793	-	840	2.633	5.767
Máquinas y equipos	4.540	3 y 5	91	-	2.150	-	1.451	3.601	1.030
Vehículos	6.842	5	5.106	3.281	1.100	1.166	1.334	1.268	7.399
Inmuebles Adquiridos por arrendamientos (Nota 32)	-	-	8.712	-	-	-	6.534	6.534	2.178
Total	19.782		13.909	3.281	5.043	1.166	10.159	14.036	16.374

Concepto	Valor de origen al 31 de diciembre de 2017	Vida útil total estimada en años	Altas	Bajas	Acumulada al 31 de diciembre de 2017	Depreciación			Valor residual al 31 de diciembre de 2018
						Baja	Del ejercicio	Acumulada al cierre	
Mobiliario e Instalaciones	7.692	10	708	-	998	-	795	1.793	6.607
Máquinas y equipos	4.370	3 y 5	170	-	678	-	1.472	2.150	2.390
Vehículos	3.954	5	5.034	(2.146)	502	-	598	1.100	5.742
Total	16.016		5.912	(2.146)	2.178	-	2.865	5.043	14.739

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag
Presidente



Luis María Fernández Aguirre
Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020



Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora

Gustavo Alonso
Vice Presidente

Movimiento de Activos Intangibles al 31 de diciembre de 2019 y 2018 (en miles de pesos)

Concepto	Valor de origen al 31 de diciembre de 2018	Vida útil total estimada en años	Altas	Bajas	Acumulada al 31 de diciembre de 2018	Amortización			Valor residual al 31 de diciembre de 2019
						Baja	Del ejercicio	Acumulada al cierre	
Licencias	2.935	1 y 5	-	-	1.596	-	785	2.381	554
Total	2.935	1 y 5	-	-	1.596	-	785	2.381	554

Concepto	Valor de origen al 31 de diciembre de 2017	Vida útil total estimada en años	Altas	Bajas	Acumulada al 31 de diciembre de 2017	Amortización			Valor residual al 31 de diciembre de 2018
						Baja	Del ejercicio	Acumulada al cierre	
Licencias	1.749	1 y 5	497	-	200	-	707	907	1.339
Total	1.749	1 y 5	497	-	200	-	707	907	1.339

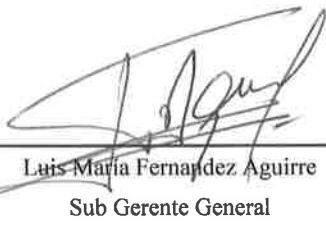
Véase nuestro informe de fecha
14 de febrero de 2020
KPMG
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag
Presidente



Luis María Fernández Aguirre
Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha
14 de febrero de 2020



Alejandro Mosquera
Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso
Vice Presidente

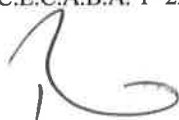
APERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS POR PLAZOS REMANENTES al 31 de diciembre de 2019 (en miles de pesos)

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento						Total
	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	más de 24 meses	
Financiaciones recibidas de otras instituciones financieras	1.525.188	1.094.419	414.646	384.732	253.047	592.437	4.264.469
Obligaciones Negociables emitidas	-	532.554	1.177.215	281.916	136.306	-	2.127.991
TOTAL	1.525.188	1.626.973	1.591.861	666.648	389.353	592.437	6.392.460

Véase nuestro informe de fecha
14 de febrero de 2020
KPMG
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag
Presidente




Luis María Fernández Aguirre
Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha
14 de febrero de 2020



Alejandro Mosquera
Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

ANEXO I

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 B.C.R.A. 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
14 de febrero de 2020
KPMG
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag
Presidente



Luis María Fernández Aguirre
Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha
14 de febrero de 2020



Alejandro Mosquera
Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

ANEXO J

MOVIMIENTO DE PROVISIONES por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2019 (en miles de pesos)

Conceptos	Saldos al 31 de diciembre de 2018	Aumentos (1)	Disminuciones		Saldos al 31 de diciembre de 2019
			Desafectaciones (1)	Aplicaciones	
Provisiones por juicios de terceros	12.371	5.593	(2.150)	(4)	15.810
Total	12.371	5.593	(2.150)	(4)	15.810

(1) Expuesto en el rubro "Otros gastos operativos" en el Estado de Resultados (Nota 27).

Véase nuestro informe de fecha
14 de febrero de 2020
KPMG
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag
Presidente



Luis María Fernández Aguirre
Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha
14 de febrero de 2020



Alejandro Mosquera
Por Comisión Fiscalizadora

Gustavo Alonso
Vice Presidente

MOVIMIENTO DE PROVISIONES por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2018 (en miles de pesos)

Conceptos	Saldos al 31 de diciembre de 2017	Aumentos(1)	Disminuciones		Saldos al 31 de diciembre 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

(1) Expuesto en el rubro "Otros gastos operativos" en el Estado de Resultados (Nota 27).

Véase nuestro informe de fecha
14 de febrero de 2020
KPMG
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag
Presidente



Luis María Fernández Aguirre
Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha
14 de febrero de 2020



Alejandro Mosquera
Por Comisión Fiscalizadora

Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Anexo K

Composición del Capital Social al 31 de diciembre de 2019 (en miles de pesos)

Clase	Acciones		Capital Social	
	Cantidad	Votos por acción	Emitido	Integrado
			En circulación	
Ordinarias nominativas no endosables Clase A	439.530	1	439.530	439.530
Ordinarias nominativas no endosables Clase B	457.470	1	457.470	457.470
Total	897.000	1	897.000	897.000

Véase nuestro informe de fecha
14 de febrero de 2020
KPMG
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag
Presidente



Luis María Fernández Aguirre
Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha
14 de febrero de 2020



Alejandro Mosquera
Por Comisión Fiscalizadora

Gustavo Alonso
Vice Presidente

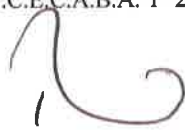
Saldos en Moneda Extranjera al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre 2018 (en miles de pesos)

Rubros	Casa matriz y sucursales en el país	Total 31.12.19	Total 31.12.19 (por moneda)		Total 31.12.18
			Dólares	Euros	
Activo					
Efectivo y Depósitos en Bancos	11.208	11.208	187	-	7.211
Total Activo	11.208	11.208	187	-	7.211
Pasivo					
Otros Pasivos no financieros	74.901	74.901	-	1.115	23.283
Otros Pasivos financieros	3.600	3.600	60	-	-
Total Pasivo	78.501	78.501	60	1.115	23.283

Véase nuestro informe de fecha
14 de febrero de 2020
KPMG
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag
Presidente



Luis María Fernández Aguirre
Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha
14 de febrero de 2020



Alejandro Mosquera
Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso
Vice Presidente

Asistencia a Vinculados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 (en miles de pesos)

Concepto	Situación Normal	Total	
		31.12.19	31.12.18
Préstamos	195.801	195.801	-
Créditos por Arrendamientos Financieros	243	243	1.825
Total	196.044	196.044	1.825

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag

Presidente



Luis María Fernández Aguirre

Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso

Vice Presidente

CATEGORÍAS DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS al 31 de diciembre 2019 (en miles de pesos)

Conceptos	Costo Amortizado	Jerarquía de valor razonable	
		Nivel 1	Nivel 2
ACTIVOS FINANCIEROS			
<u>Efectivo y depósitos en Bancos</u>	96.322		
Efectivo	5	-	-
Entidades Financieras y corresponsales	96.317	-	-
Otros activos financieros	136.998	-	-
<u>Préstamos y otras financiaciones</u>			
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	8.383.975	-	7.909.637
Prendarios	8.333.614	-	7.866.946
Arrendamientos Financieros	50.361	-	42.691
Activos financieros entregados en garantía	707	-	-
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	8.618.002	-	7.909.637
PASIVOS FINANCIEROS			
Otros pasivos financieros	371.522	-	-
Financiaciones recibidas del B.C.R.A. y otras instituciones financieras	4.144.085	-	4.000.090
Obligaciones negociables emitidas	1.889.546	-	1.876.664
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	6.405.153	-	5.876.754

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag
Presidente



Luis María Fernández Aguirre
Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020



Alejandro Mosquera
Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

ANEXO Q

APERTURA DE RESULTADOS al 31 de diciembre de 2019 (en miles de pesos)

Intereses y ajustes por aplicación de tasa de interés efectiva de activos financieros medidos a costo amortizado	Ingreso/(Egreso) Financiero
Ingresos por intereses	
Por préstamos y otras financiaciones	4.520.531
Al Sector Financiero	139.417
Al Sector Privado no Financiero	
Prendarios	4.376.257
Arrendamientos Financieros	4.857
TOTAL	4.520.531
Egresos por intereses	
Por financiaciones recibidas del B.C.R.A. y otras instituciones financieras	(2.213.603)
Por otros pasivos financieros	(718.726)
TOTAL	(2.932.329)
Gastos por comisiones	Resultado del Ejercicio
Otros	(37.583)
TOTAL	(37.583)

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag

Presidente




Luis María Fernández Aguirre

Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020



Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso

Vice Presidente

CORRECCIÓN DE VALOR POR PÉRDIDAS – PREVISIONES POR RIESGO DE INCOBRABILIDAD por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2019 (en miles de pesos)

Conceptos	Saldos del 31 de diciembre de 2018	Aumentos (1)	Disminuciones		Saldos al 31 de diciembre de 2019
			Desafecta- ciones	Aplicaciones	
Sector privado no financiero y residentes en el exterior					
Prendarios	85.241	35.637	-	(359)	120.519
Arrendamientos financieros	76	478	-	-	554
Otros	1.755	3.094	-	-	4.849
Total	87.072	39.209	-	(359)	125.922

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

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag

Presidente



Luis María Fernández Aguirre

Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso

Vice Presidente

CORRECCIÓN DE VALOR POR PÉRDIDAS – PREVISIONES POR RIESGO DE INCOBRABILIDAD por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2018 (en miles de pesos)

Conceptos	Saldos del 31 de diciembre de 2017	Aumentos (1)	Disminuciones		Saldos al 31 de diciembre de 2018
			Desafecta- ciones	Aplicaciones	
Sector privado no financiero y residentes en el exterior					
Prendarios	51.129	34.112	-	-	85.241
Arrendamientos financieros	62	92	-	78	76
Otros	242	1.513	-	-	1.755
Total	51.433	35.717	-	78	87.072

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

Véase nuestro informe de fecha
14 de febrero de 2020
KPMG
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)
Contador Público (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag
Presidente



Luis María Fernández Aguirre
Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha
14 de febrero de 2020



Alejandro Mosquera
Por Comisión Fiscalizadora




Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.


PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES
por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2019 (en miles de pesos)

Resultados no asignados	739.736
Reserva Legal (20% s/739.736)	(147.947)
Reserva Facultativa	(591.789)
	<hr/>
Saldo Distribuible	-

Véase nuestro informe de fecha
14 de febrero de 2020



Christian Rosswag
Presidente



Luis María Fernández Aguirre
Sub Gerente General



Alejandro Mosquera
Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL

31 DE DICIEMBRE DE 2019 (Cifras expresadas en miles de pesos)

Información no auditada

1 - ACTIVIDADES RELEVANTES DEL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

Durante los doce meses de 2019 el principal objetivo ha sido ofrecer a los clientes productos y servicios de financiación competitivos. La entidad liquidó en dicho período un total de 9.510 préstamos prendarios, lo que supone un decrecimiento del 42% respecto al mismo período del año pasado, derivado de la delicada situación del sector automotriz. La sociedad ha pasado de tener una dotación de 52 empleados el año pasado a 50 a finales de diciembre 2019.

Al cierre del ejercicio la sociedad tenía en su balance \$ 4.218 Millones de financiación a concesionarios y \$ 4.685 de financiación minorista lo que en total representa un incremento del 7% entre ambos respecto del mismo periodo del año anterior.

Al 31 de diciembre de 2019 el nivel de atraso en los pagos de clientes (1 a 90 días) fue del 5,1% mientras que la cartera irregular (mayor a 90 días de atraso) fue del 3,3%.

Este año la compañía ha invertido fuertemente en campañas de marketing, como también ha hecho un esfuerzo por ajustar al máximo los costos. En este contexto, se han podido generar ingresos que superaron las expectativas que han permitido compensar todos los costos incurridos y mejorar los resultados. El resultado neto después de impuesto a las ganancias al 31 de diciembre de 2019 alcanzó una ganancia de AR\$ 739 millones, lo que supone un incremento del 216% respecto del mismo período del año anterior.

El saldo de Obligaciones Negociables al 31 de diciembre de 2019 es de un total de \$ 1.899 millones de pesos.

2 - PERSPECTIVAS

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

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

Para el 2020 se espera que el mercado automotor esté en un nivel de 450 mil patentamientos, aproximadamente la misma cantidad que se patentaron este año. Se prevé un año 2020 con un entorno de tasas la baja, donde el gobierno entrante impulse la actividad interna.

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora



Christian Rosswag
Presidente



Luis María Fernández Aguirre
Sub Gerente General



Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 (Cifras expresadas en miles de pesos) (Cont.)

Información no auditada

La Entidad tiene como objetivo para el año 2020 defender la participación sobre las ventas de unidades financiadas, esperando una producción similar de préstamos minoristas a las del 2019 y conservar el nivel de la cartera mayorista. Buscando un desarrollo en el largo plazo, la compañía tiene planeados proyectos estratégicos durante el 2020 que derivarán en un mejor servicio a los clientes y mejores procesos con los concesionarios que apuntalarán un crecimiento de la industria en el largo plazo.

Para financiar la cartera de créditos prendarios, la entidad prevé seguir diversificando sus fuentes de fondeo con su principal socio comercial, otros bancos comerciales y la emisión de deuda de Obligaciones Negociables.

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

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

No existen.

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

No existen.

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

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

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

No Aplicable.

- Créditos por ventas o préstamos a directores.

No Aplicable.

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

KPMG

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 6



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag

Presidente



Luis María Fernández Aguirre

Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso

Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 (Cifras expresadas en miles de pesos) (Cont.)

Información no auditada

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

No Aplicable.

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

No existen.

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

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

- Seguros que cubren los bienes tangibles.

No existen.

- Contingencias positivas y negativas

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

No aplica

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

No existen.

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

No existen.

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

KPMG



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag

Presidente

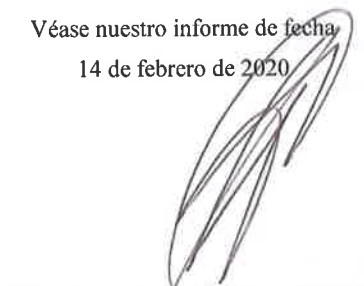


Luis María Fernández Aguirre

Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020



Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso

Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2019 (Cifras expresadas en miles de pesos) (Cont.)

Información no auditada

Estructura patrimonial:

ACTIVO	12/2019	12/2018
Activo corriente	8.617.928	7.944.434
Activo no corriente	304.530	89.517
Total del Activo	8.921.828	8.033.951
Pasivo corriente	(6.405.153)	(6.471.557)
Pasivo no corriente	(535.052)	(320.504)
Total del Pasivo	(6.940.205)	(6.792.061)
Patrimonio Neto total	(1.981.623)	(1.241.890)

Estructura de resultados:

	12/2019	12/2018
Ingreso por intereses	4.520.531	2.532.198
Egreso por intereses	(2.932.329)	(1.669.175)
Resultado neto por intereses	1.588.202	863.023
Egreso por comisiones	(37.583)	(27.210)
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	(16.116)	4.696
Otros ingresos operativos	14.979	6.953
Cargo por incobrabilidad	(39.209)	(35.717)
Beneficios al personal	(182.701)	(121.486)
Gastos de administración	(177.510)	(120.618)
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes	(10.944)	(3.572)
Otros gastos operativos	(365.567)	(231.312)
Resultado operativo	773.551	334.757
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	(33.818)	(100.405)
Resultado neto del ejercicio - Ganancia	739.733	234.352

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

KPMG



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag
Presidente



Luis María Fernández Aguirre
Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020



Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso
Vice Presidente

Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2019 (Cifras expresadas en miles de pesos) (Cont.)

Información no auditada

Estructura de Flujo de efectivo

	12/2019	12/2018
Fondos aplicados a las actividades operativas	(502.204)	(1.031.714)
Fondos aplicados a las actividades de inversión	(1.916)	(4.263)
Fondos generados por las actividades de financiación	410.553	1.162.362
Efecto de variaciones por tipo de cambio sobre saldos de efectivo y equivalentes	(16.116)	4.696
Total de fondos aplicados o generados durante el ejercicio	(109.683)	131.081

Datos estadísticos

	12/2019	12/2018
Efectivo y Depósitos en Bancos	96.322	206.005
Préstamos y otras financiaciones	8.383.975	7.645.586
Financiaciones recibidas del B.C.R.A. y otras instituciones financieras	(4.144.085)	(5.480.009)

Índices comparativos

	12/2019	12/2018
Liquidez	135%	123%
Solvencia	29%	18%
Inmovilización de capital	3.4%	1%

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020

KPMG



Fernando Quiroga Lafargue (Socio)

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 224 F° 116



Christian Rosswag

Presidente



Luis María Fernández Aguirre

Sub Gerente General

Véase nuestro informe de fecha

14 de febrero de 2020



Alejandro Mosquera

Por Comisión Fiscalizadora



Gustavo Alonso

Vice Presidente



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE ESTADOS FINANCIEROS

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

Hemos auditado los estados financieros de Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A. (la "Entidad") que se adjuntan los que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019, los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, Anexos y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondiente a los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2018 son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con los estados financieros.

Responsabilidad del Directorio y la Gerencia de la Entidad

El Directorio y la Gerencia de la Entidad son responsables por la preparación de los estados financieros adjuntos de conformidad con el marco de información contable establecido por el Banco Central de la República Argentina ("BCRA") que, como se describe en la nota 2 a los estados financieros adjuntos, se basa en las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), 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". Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de un control interno que la Dirección considere necesario de manera que los estados financieros no contengan distorsiones significativas debido a error o fraude.

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre los estados financieros adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos efectuado nuestra auditoría de acuerdo con las normas de auditoría 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 auditoría de estados financieros ("Normas mínimas sobre Auditorías Externas"). Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos. Una auditoría implica realizar procedimientos sobre bases selectivas para obtener elementos de juicio sobre la información contable incluida en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio profesional, incluyendo la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores significativos. Al realizar esta evaluación del riesgo, consideramos el control interno existente en la Entidad relativo a la preparación y presentación de los estados financieros con la finalidad de seleccionar los procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Entidad. Como parte de la auditoría se evalúan asimismo las políticas contables utilizadas, las estimaciones significativas hechas por la Dirección y la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que hemos obtenido los elementos de juicio válidos y suficientes para sustentar nuestra opinión profesional.



Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A. al 31 de diciembre de 2019, así como sus resultados, los cambios en su patrimonio y el flujo de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA, que se describe en nota 2 a dichos estados financieros.

Énfasis sobre ciertas cuestiones reveladas en los estados financieros

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

- a) como se explica en nota 2, 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 la situación financiera, los resultados y el flujo de efectivo.

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) los estados financieros adjuntos se encuentran asentados en el libro de Inventario y Balances, y surgen de los registros contables de la Entidad llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes. Asimismo, los sistemas de registro mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base a los cuales fueron autorizados;
- b) hemos leído la reseña informativa (secciones “Estructura patrimonial”, “Estructura de resultados”, “Estructura de flujo de efectivo”, “Datos estadísticos” e “Índices comparativos”) y la información adicional requerida por el artículo 12, Capítulo III, Título IV de las normas de la Comisión Nacional de Valores (Texto Ordenado), sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia no tenemos observaciones que formular;
- c) al 31 de diciembre de 2019, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino que surge de los registros contables ascendía a \$ 3.232.078,52, no existiendo deudas exigibles a dicha fecha, y

- d) de acuerdo a lo requerido por el artículo 21, inciso e, de la Sección VI, Capítulo III del Título II del NT 2013 de la CNV, informamos que el total de honorarios en concepto de servicios profesionales de auditoría y relacionados facturados a la Entidad en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 representan:
- a. el 92% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Entidad por todo concepto en dicho ejercicio;
 - b. el 5% sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados a la Entidad, y su controlante en dicho ejercicio, y
 - c. el 3% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Entidad y su sociedad controlante, por todo concepto en dicho ejercicio.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 14 de febrero de 2020

KPMG

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

Fernando Quiroga Lafargue
Socio
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 224 F° 116

Buenos Aires 21/02/2020 01 OT. 57 Legalización: N° 855050

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 14/02/2020 referida a **BALANCE** de fecha 31/12/2019 perteneciente a **VOLKSWAGEN FIN SERV COM FIN S.A** para ser presentada ante 30-68241957-8 y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. **QUIROGA LAFARGUE FERNANDO** CP T° 0224 F° 116 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**

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

fts

Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

CP T° 2 F° 6

C 114

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

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

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

Hemos efectuado una revisión de los estados contables adjuntos de **Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.** (en adelante “la Entidad”) que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de Diciembre de 2019, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo y sus equivalentes por el período finalizado el 31 de diciembre 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 y la Gerencia de la Entidad son responsables de la preparación y presentación de los estados contables adjuntos de conformidad con el marco contable establecido por el Banco Central de la República Argentina (“B.C.R.A.”), y por el diseño, implementación y mantenimiento del control interno que el Directorio considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrecciones materiales.

Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Nuestro trabajo se limitó a la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales, no incluyendo una opinión sobre los estados contables y documentos mencionados. Por lo tanto, no expresamos tal opinión. En lo relacionado a los aspectos contables y de auditoría, la Comisión Fiscalizadora se basó especialmente en el trabajo efectuado por los auditores externos de la Entidad, KPMG quienes emitieron su informe de revisión con fecha 14 de febrero de 2020 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, T.O. 1984 (en adelante “LGS”) que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, incluyendo, entre otros, el control de la constitución y subsistencia de la garantía de los directores.

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

Sin modificar nuestra opinión, llamamos la atención de los usuarios de este informe sobre las siguientes cuestiones reveladas en los estados financieros adjuntos, las que deben ser tenidas en cuenta para su interpretación: (i) como se explica en nota 2, los mismos han sido preparados por el Directorio y la Gerencia de la Entidad de acuerdo con el marco de información contable establecido por el BCRA que difiere de las NIIF

en relación con la aplicación de la sección 5.5 “Deterioro” de la NIIF 9 “Instrumentos financieros” que fue excluida en forma transitoria por el BCRA del marco contable aplicable a las entidades financieras; y (ii) como también 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.

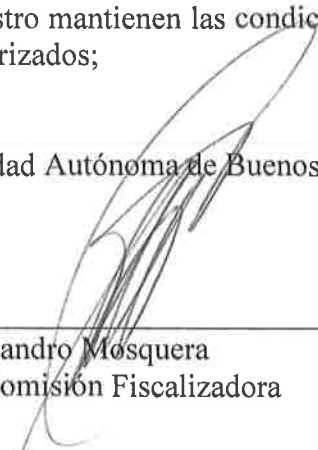
Asimismo, en relación con la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo 66 de la LGS, las normas aplicables de la Inspección General de Justicia y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

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

-Nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados contables mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas legales vigentes;

-Los estados contables correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2019 adjuntos surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con normas legales vigentes en la República Argentina; y se encuentran asentados en el libro de Inventario y Balances. Asimismo, los sistemas de registro mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base a los cuales fueron autorizados;

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 14 de Febrero 2020



Alejandro Mosquera
p/ Comisión Fiscalizadora