

# Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

## Perfil

Volkswagen Financial Services (VWFS) es una compañía financiera que asiste a individuos, empresas y concesionarios de la red Volkswagen para la comercialización de vehículos del Grupo Volkswagen que es líder en el mercado automotriz. A la fecha de análisis, VWFS cuenta con una penetración acumulada del 19,9% sobre las ventas del grupo Volkswagen.

## Factores relevantes de la calificación

**Soporte de sus accionistas.** Las calificaciones se fundamentan en la capacidad y disposición a brindar soporte de sus accionistas: Banco BBVA Argentina S.A. (51%), con calificación nacional AAA(arg), con Perspectiva Estable por FIX y Volkswagen Financial Services Holding Argentina SRL (49%), perteneciente a Volkswagen Financial Services AG, propiedad de Volkswagen AG, calificada por Fitch Ratings en A- en escala internacional con Perspectiva Negativa.

**Buen desempeño.** Por su modelo de negocio VWFS logró conservar adecuados márgenes por intereses ante los diferentes escenarios de estrés que atravesó la industria los últimos años, contemplando el apoyo sobre el *pricing* proveniente de la marca VW. A sep'25, exhibió un resultado operativo que representa el 7,5% del activo rentable. Se espera que los resultados netos continúen en la senda positiva, aunque registrarían un impacto por la volatilidad de tasas que exhibió el mercado los meses pasados y afectó el nivel de actividad.

**Muy buena calidad de activos.** A la fecha de análisis los préstamos con un atraso mayor a 90 días representan el 0,4% de la cartera total, nivel que supera al de sep'24 debido en gran parte al crecimiento de las colocaciones. De todas formas, el ratio es bajo, a Ago'25 compara favorablemente con el promedio del sistema y se espera conserve valores moderados por la prudente política de otorgamiento y de que son préstamos con garantía prendaria. El nivel de provisiones es adecuado, cubre el 119,8% de la cartera irregular y el 0,5% del total de las financiaciones.

**Adecuada diversificación de las fuentes de fondeo.** El fondeo de VWFS a sep'25 se compone por *calls* interbancarios (69,6% del activo, donde el 45,5% proviene del Banco BBVA Argentina), recursos propios (17,8%) y otros pasivos no financieros y financieros (4,7% y 3,2% respectivamente); el resto de las fuentes representaron menos del 3% del activo cada una. Dado que una parte significativa de los recursos proviene de los accionistas, FIX entiende que le brinda estabilidad y refleja la predisposición y capacidad de soporte.

**Adecuada liquidez, soportada por sus accionistas.** A la fecha de análisis, la liquidez ampliada (disponibilidades + cartera con vencimiento menor a 90 días ajustada por mora vs. pasivos financieros a 90 días) asciende al 97,2%, lo que se considera adecuada en función a la concentración por deudor y descalce por plazos. Los diez principales deudores representaron el 14,8% del total de financiaciones. VWFS posee una línea con su principal accionista y líneas pactadas con otros bancos de primera línea, junto con un buen acceso al mercado de capitales para fondear su operatoria.

**Buena capitalización.** El capital de la compañía se alimenta básicamente de sus resultados dado que históricamente demostró una buena capacidad de generación de flujos que permitieron apalancar la operatoria. El capital tangible representa el 14,9% de los activos tangibles (21,9% a septiembre del 2024) y el Tier 1 del 14,7% (21,4% a septiembre del 2024), y su descenso refleja

## Informe de Actualización

### Calificaciones

#### Nacional

Endeudamiento de Largo Plazo	AA(arg)
Endeudamiento de Corto Plazo	A1+(arg)
ON Clase 12	A1+(arg)
ON Clase 13	A1+(arg)
ON Clase 14	AA(arg)

#### Perspectiva

Estable

### Resumen Financiero

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

Millones ARS	30/9/2025	30/9/2024
Activos (USD) *	319,1	202,6
Activos	436.021,5	276.812,8
Patrimonio Neto	77.548,5	66.974,5
Resultado Neto	7.220,9	6.823,3
ROAA (%)	2,5	4,5
ROAE (%)	12,9	14,3
PN / A (tang.) (%)	14,9	22,0

\*Tipo de Cambio: ARS/USD 1.194,0833 al 30/09/25

EECC a moneda homogénea del 30/09/25

### Criterios Relacionados

Metodología de Calificación de Entidades Financieras, registrado ante la CNV, Marzo 2024

### Informes Relacionados

Volkswagen AG, Fitch Rating

Volkswagen Financial Services

Perspectiva 2026: Entidades Financieras Automotrices

### Analistas

Analista Principal  
Juan Cruz Espeche Mendoza  
Analista  
[juancruz.espechem@fixscr.com](mailto:juancruz.espechem@fixscr.com)  
+54 11 5235 8100

Analista Secundario y  
Responsable del Sector  
Ma. Fernanda López  
Senior Director  
[mariafernanda.lopez@fixscr.com](mailto:mariafernanda.lopez@fixscr.com)  
+54 11 5235 8100

el dinamismo del crédito y se estima continúe en niveles moderadamente más acotados de acuerdo con las proyecciones de crecimiento.

### **Sensibilidad de la calificación**

**Soporte.** Un deterioro severo en la calidad crediticia de sus accionistas y/o una menor predisposición a brindar soporte podría derivar en una baja de sus calificaciones.

**Desempeño y liquidez.** Un deterioro significativo en su desempeño y/o una persistente debilidad en su posición de liquidez podrían generar presiones a la baja sobre las calificaciones de la compañía.

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

**Estado de Situación Patrimonial**

	Moneda Homogénea 30 sept 2025		Moneda Homogénea 31 dic 2024		Moneda Homogénea 30 sept 2024		Moneda Homogénea 31 dic 2023		Moneda Homogénea 31 dic 2022	
	9 meses	Como	Anual	Como	9 meses	Como	Anual	Como	Anual	Como
	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de
	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos
<b>Activos</b>										
<b>A. Préstamos</b>										
1. Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	236.372,3	54,21	138.544,2	43,43	116.349,0	42,03	30.424,7	16,21	235.872,3	90,56
4. Préstamos Comerciales	1.591,3	0,36	2.281,7	0,72	2.423,9	0,88	5.107,4	2,72	4.663,2	1,79
5. Otros Préstamos	171.972,4	39,44	157.455,5	49,36	134.735,6	48,67	139.932,7	74,57	n.a.	-
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	2.042,9	0,47	598,4	0,19	480,2	0,17	858,4	0,46	4.608,6	1,77
7. Préstamos Netos de Previsiones	407.893,0	93,55	297.683,0	93,31	253.028,4	91,41	174.606,4	93,05	235.926,9	90,58
8. Préstamos Brutos	409.935,9	94,02	298.281,4	93,50	253.508,5	91,58	175.464,8	93,51	240.535,5	92,35
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	1.705,5	0,39	312,2	0,10	315,2	0,11	783,5	0,42	2.491,6	0,96
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>B. Otros Activos Rentables</b>										
1. Depósitos en Bancos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	3,0	0,00	3,6	0,00	3,9	0,00	7,9	0,00	21,6	0,01
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Inversiones en Sociedades	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otras inversiones	415,9	0,10	1.208,6	0,38	753,8	0,27	1.296,5	0,69	6.721,0	2,58
8. Total de Títulos Valores	418,8	0,10	1.212,3	0,38	757,7	0,27	1.304,4	0,70	6.742,6	2,59
13. Activos Rentables Totales	408.311,9	93,64	298.895,2	93,69	253.786,1	91,68	175.910,9	93,74	242.669,5	93,17
<b>C. Activos No Rentables</b>										
1. Disponibilidades	10.986,4	2,52	10.109,9	3,17	13.033,4	4,71	4.443,4	2,37	5.512,9	2,12
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Bienes de Uso	360,9	0,08	345,8	0,11	491,0	0,18	383,5	0,20	620,2	0,24
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	721,8	0,17	741,1	0,23	680,5	0,25	580,9	0,31	554,9	0,21
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	214,7	0,11	216,5	0,08
8. Impuestos Diferidos	14.039,6	3,22	7.167,9	2,25	7.272,7	2,63	4.488,5	2,39	8.343,8	3,20
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	1.601,0	0,37	1.757,7	0,55	1.549,1	0,56	1.628,6	0,87	2.538,7	0,97
11. Total de Activos	436.021,5	100,00	319.017,7	100,00	276.812,8	100,00	187.650,5	100,00	260.456,6	100,00
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>										
<b>D. Pasivos Onerosos</b>										
1. Cuenta Corriente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Caja de Ahorro	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Plazo Fijo	5.366,8	1,23	4.545,6	1,42	4.376,6	1,58	4.630,0	2,47	4.202,9	1,61
4. Total de Depósitos de clientes	5.366,8	1,23	4.545,6	1,42	4.376,6	1,58	4.630,0	2,47	4.202,9	1,61
5. Préstamos de Entidades Financieras	303.369,6	69,58	192.361,7	60,30	158.592,0	57,29	57.803,2	30,80	167.920,0	64,47
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo	308.736,4	70,81	196.907,2	61,72	162.968,6	58,87	62.433,3	33,27	172.123,0	66,09
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	8.753,0	2,01	21.062,9	6,60	14.423,4	5,21	34.040,9	18,14	1.581,3	0,61
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	8.753,0	2,01	21.062,9	6,60	14.423,4	5,21	34.040,9	18,14	1.581,3	0,61
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	13.868,1	3,18	5.153,9	1,62	9.438,0	3,41	11.958,0	6,37	14.196,2	5,45
15. Total de Pasivos Onerosos	331.357,4	76,00	223.124,0	69,94	186.829,9	67,49	108.432,2	57,78	187.900,4	72,14
<b>E. Pasivos No Onerosos</b>										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Previsiones	111,5	0,03	91,8	0,03	91,5	0,03	323,8	0,17	629,9	0,24
4. Pasivos Impositivos corrientes	6.359,8	1,46	8.916,8	2,80	7.180,7	2,59	n.a.	-	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	20.644,2	4,73	16.557,5	5,19	15.736,2	5,68	18.743,3	9,99	15.976,2	6,13
10. Total de Pasivos	358.473,0	82,21	248.690,1	77,95	209.838,3	75,81	127.499,3	67,95	204.506,5	78,52
<b>F. Capital Híbrido</b>										
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>G. Patrimonio Neto</b>										
1. Patrimonio Neto	77.548,5	17,79	70.327,6	22,05	66.974,5	24,19	60.151,2	32,05	55.950,0	21,48
6. Total del Patrimonio Neto	77.548,5	17,79	70.327,6	22,05	66.974,5	24,19	60.151,2	32,05	55.950,0	21,48
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	436.021,5	100,00	319.017,7	100,00	276.812,8	100,00	187.650,5	100,00	260.456,6	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	62.787,2	14,40	62.418,6	19,57	59.021,3	21,32	55.081,8	29,35	47.051,3	18,06
9. Memo: Capital Elegible	62.787,2	14,40	62.418,6	19,57	59.021,3	21,32	55.081,8	29,35	47.051,3	18,06

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

**Estado de Resultados**

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	30 sept 2025		31 dic 2024		30 sept 2024		31 dic 2023		31 dic 2022	
	9 meses	Como % de	Anual	Como % de	9 meses	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	135.960,5	44,40	145.201,7	48,58	107.775,2	56,62	189.615,9	107,79	130.840,8	53,92
2. Otros Intereses Cobrados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	135.960,5	44,40	145.201,7	48,58	107.775,2	56,62	189.615,9	107,79	130.840,8	53,92
5. Intereses por depósitos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Intereses Pagados	84.250,4	27,51	58.109,3	19,44	38.699,6	20,33	98.251,4	55,85	75.476,5	31,10
7. Total Intereses Pagados	84.250,4	27,51	58.109,3	19,44	38.699,6	20,33	98.251,4	55,85	75.476,5	31,10
8. Ingresos Netos por Intereses	51.710,1	16,89	87.092,5	29,14	69.075,6	36,29	91.364,6	51,94	55.364,2	22,81
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	-1.675,4	-0,55	-1.052,5	-0,35	-1.045,9	-0,55	317,5	0,18	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	225,6	0,07	2.031,7	0,68	2.102,4	1,10	4.010,0	2,28	-2.146,8	-0,88
14. Otros Ingresos Operacionales	242,2	0,08	3.458,4	1,16	2.830,7	1,49	-507,3	-0,29	1.235,8	0,51
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	(1.207,6)	(0,39)	4.437,7	1,48	3.887,2	2,04	3.820,2	2,17	(911,0)	(0,38)
16. Gastos de Personal	4.719,2	1,54	5.886,5	1,97	4.664,7	2,45	5.332,2	3,03	6.090,4	2,51
17. Otros Gastos Administrativos	21.108,2	6,89	22.565,6	7,55	16.389,4	8,61	23.747,9	13,50	20.617,0	8,50
18. Total Gastos de Administración	25.827,4	8,43	28.452,1	9,52	21.054,1	11,06	29.080,1	16,53	26.707,4	11,01
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	24.675,0	8,06	63.078,1	21,10	51.908,7	27,27	66.104,6	37,58	27.745,8	11,43
21. Cargos por Incobrabilidad	1.722,2	0,56	3.055,3	1,02	2.262,1	1,19	1.509,6	0,86	3.583,5	1,48
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	22.952,8	7,50	60.022,8	20,08	49.646,6	26,08	64.595,0	36,72	24.162,4	9,96
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	-12.138,3	-3,96	-41.287,7	-13,81	-36.760,8	-19,31	-56.538,5	-32,14	-35.796,4	-14,75
29. Resultado Antes de Impuestos	10.814,5	3,53	18.735,0	6,27	12.885,8	6,77	8.056,5	4,58	(11.634,0)	(4,79)
30. Impuesto a las Ganancias	3.593,5	1,17	8.558,6	2,86	6.062,5	3,19	3.855,3	2,19	-1.234,1	-0,51
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	7.220,9	2,36	10.176,4	3,40	6.823,3	3,58	4.201,2	2,39	(10.399,9)	(4,29)
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	7.220,9	2,36	10.176,4	3,40	6.823,3	3,58	4.201,2	2,39	(10.399,9)	(4,29)
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	7.220,9	2,36	10.176,4	3,40	6.823,3	3,58	4.201,2	2,39	-10.399,9	-4,29
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

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

Ratios					
	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea
	30 sept 2025	31 dic 2024	30 sept 2024	31 dic 2023	31 dic 2022
	9 meses	Anual	9 meses	Anual	Anual
<b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	48,74	69,97	77,75	93,71	55,15
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	48,93	69,81	77,77	93,42	55,27
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	38,57	41,89	44,00	67,41	41,49
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	18,61	41,87	49,84	45,02	23,39
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	17,99	40,40	48,21	44,27	21,87
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	18,61	41,87	49,84	45,02	23,39
<b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	(2,39)	4,85	5,33	4,01	(1,67)
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	51,14	31,08	28,86	30,55	49,05
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	8,80	12,67	14,02	13,17	10,46
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	44,16	96,78	108,63	112,72	44,85
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	8,41	28,10	34,56	29,94	10,87
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	6,98	4,84	4,36	2,28	12,92
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	41,08	92,09	103,89	110,15	39,06
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	7,82	26,74	33,05	29,26	9,47
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	33,23	45,68	47,05	47,85	10,61
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	8,12	20,46	26,59	36,51	11,12
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	7,56	19,46	25,43	35,68	9,68
<b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	12,92	15,61	14,28	7,16	(16,81)
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	2,46	4,53	4,54	1,90	(4,08)
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	12,92	15,61	14,28	7,16	(16,81)
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	2,46	4,53	4,54	1,90	(4,08)
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	2,38	3,30	3,50	2,32	(4,17)
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	2,38	3,30	3,50	2,32	(4,17)
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	15,46	20,24	22,61	30,42	18,85
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	14,90	20,06	21,95	30,17	18,70
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	14,7	18,7	21,4	29,5	18,9
5. Total Regulatory Capital Ratio	14,7	18,7	21,4	29,5	20,1
7. Patrimonio Neto / Activos	17,79	22,05	24,19	32,05	21,48
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	12,45	14,47	13,62	6,98	(18,59)
<b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Total de Activos	36,68	70,01	47,52	(27,95)	(4,33)
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	37,43	69,99	44,48	(27,05)	(6,20)
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	0,38	0,10	0,12	0,43	0,98
4. Previsiones / Total de Financiaciones	0,46	0,19	0,18	0,47	1,82
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	119,79	191,67	152,33	109,56	184,96
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(0,44)	(0,41)	(0,25)	(0,12)	(3,78)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	0,62	1,47	1,64	0,75	1,51
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	0,38	0,10	0,12	0,43	0,98
<b>F. Ratios de Fondeo</b>					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	7.638,44	6.562,03	5.792,40	3.789,71	5.723,02
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depositos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	1,62	2,04	2,34	4,27	2,24

## Anexo I

### Dictamen

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9, reunido el 2 de diciembre de 2025, decidió **confirmar(\*)** las siguientes calificaciones de Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.:

- Endeudamiento de Largo Plazo: **AA(arg), Perspectiva Estable.**
- Endeudamiento de Corto Plazo: **A1+(arg).**
- Obligaciones Negociables Clase 12 por hasta \$30.000 millones (en conjunto con las clases 13 y 14): **A1+(arg).**
- Obligaciones Negociables Clase 13 por hasta \$30.000 millones (en conjunto con las clases 12 y 14): **A1+(arg).**
- Obligaciones Negociables Clase 14 por hasta \$30.000 millones (en conjunto con las clases 12 y 13): **AA(arg), Perspectiva Estable.**

**Categoría AA(arg):** “AA” nacional implica una muy sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. El riesgo crediticio inherente a estas obligaciones financieras difiere levemente de los emisores o emisiones mejor calificados dentro del país.

Los signos “+” o “-” se añaden a una calificación para darle una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría y no alteran la definición de la Categoría a la cual se los añade.

**Categoría A1(arg):** Indica una muy sólida capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Cuando las características de la emisión o emisor son particularmente sólidas, se agrega un signo “+” a la categoría.

Las calificaciones de Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A. se fundamentan en el posible soporte de sus accionistas: Banco BBVA Argentina S.A (51%), calificado por FIX en AAA(arg) con Perspectiva Estable y Volkswagen Financial Services Holding Argentina SRL (49%), perteneciente a Volkswagen Financial Services AG, propiedad de Volkswagen AG, calificada por Fitch Ratings en A- en escala internacional con Perspectiva Negativa. Asimismo, se consideró el desempeño de la compañía, estructura de negocio, muy buena calidad de activos y adecuada liquidez.

Nuestro análisis de la entidad se basa en los estados financieros al 31/12/2024, con auditoría a cargo de Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L., quien manifiesta que los mismos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES COMPAÑÍA FINANCIERA S.A. al 31 de diciembre de 2024, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA.

Adicionalmente, se consideraron los estados financieros intermedios condensados al 30/09/2025 con revisión limitada por Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L., quienes establecen que, sobre la base de su revisión, nada les llamó la atención que les hiciera concluir que los estados financieros de la entidad no estén preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA.

(\*) Siempre que se confirma una calificación, la calificación anterior es igual a la que se publica en el presente dictamen.

### Fuentes de información

La información provista para el análisis se considera adecuada y suficiente.

Para la determinación de las presentes calificaciones se consideró, entre otra, la siguiente información pública:

- Estados financieros anuales (último 31/12/2024), disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar).
- Estados financieros trimestrales (Último 30/09/2025), disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar).

- Programa Global de Emisión de ON disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar)

Y la siguiente información de carácter privado:

- Suplemento de Emisión de las Obligaciones Negociables Clase 12, 13 y 14, compartido por la Entidad el 26/11/25.

# Anexo II

Tabla: Emisiones

Instrumento	Monto	Moneda	Fecha de Emisión	Fecha de Vto.	Intereses	Amortización	Integración	Garantía	Opción de rescate	Oblig. de hacer o no hacer
Obligaciones Negociables Clase 12	\$10.000 millones ampliables a \$30.000 millones (conjunto con clase 13 y 14)	ARS	n.a.	12 meses de la fecha de emisión.	Variable: TAMAR + margen. Pago trimestral.	Amortización de capital: Íntegra al vencimiento.	ARS	Común	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables Clase 13	\$10.000 millones ampliables a \$30.000 millones (conjunto con clase 12 y 14)	ARS	n.a.	9 meses de la fecha de emisión.	Tasa fija. Pago al vencimiento.	Amortización de capital: Íntegra al vencimiento.	ARS	Común	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables Clase 14	\$10.000 millones ampliables a \$30.000 millones (conjunto con clase 12 y 13)	UVA	n.a.	24 meses de la fecha de emisión.	Tasa fija. Pago trimestral.	Amortización de capital: 25% a los 15 meses, 25% a los 18 meses, 25% a los 21 meses y 25% a la fecha de vencimiento.	ARS	Común	n.a.	n.a.



## Anexo III

### Glosario

- ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto.
- ROA: Retorno sobre Activo.
- Capital Ajustado: Es el Patrimonio Neto (incluido participaciones de terceros en sociedades controladas) de la entidad al que se le deducen intangibles; impuestos diferidos; activos netos en compañías de seguro; y certificados de participación en fideicomisos.
- Market Share: Cuota de mercado.
- Credit Scoring: Sistema de calificación de créditos.
- CER: Coeficiente de Estabilización de Referencia.
- RPC: Responsabilidad Patrimonial Computable.
- Wholesale: Cartera mayorista.
- Retail: Cartera minorista.
- Liquidez: Disponibilidades vs pasivos financieros menores a 365 días.
- Liquidez Amplia: Disponibilidades + cartera con vencimiento menor a 90 días ajustada por mora vs. pasivos financieros a 90 días.

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX SCR S.A. o la calificadoras, ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [WWW.FIXSCR.COM](http://WWW.FIXSCR.COM). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FIXSCR.COM](http://WWW.FIXSCR.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

La información contenida en este informe recibida del emisor se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos es únicamente responsable por la calificación. La calificación sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR S.A. no está comprometida en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en el mismo pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. La asignación, publicación o disseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.