FIX (Afiliada a Fitch Ratings) asigna calificaciones a Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

26 de noviembre de 2018

Buenos Aires, 26 de noviembre de 2018 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” (en adelante FIX), asignó las siguientes calificaciones a Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.: - Obligaciones Negociables Clase 1 por un valor nominal de hasta $150 millones (ampliable hasta $750 millones): en A1+(arg). - Obligaciones Negociables Clase 2 por un valor nominal equivalente en pesos de hasta $150 millones (ampliable hasta $750 millones): AA(arg), Perspectiva Estable. - Obligaciones Negociables Clase 3 por un valor nominal equivalente en pesos de hasta $150 millones (ampliable hasta $750 millones): AA(arg), Perspectiva Estable. Las Obligaciones Negociables Clase 3 están denominadas en UVAs. Asimismo, se confirman (*) las siguientes calificaciones: - Endeudamiento de Largo Plazo: AA(arg), Perspectiva Estable. - Endeudamiento de Corto Plazo: A1+(arg). FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN Las calificaciones de Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A. se fundamentan en el posible soporte de sus accionistas: BBVA Banco Francés (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 BBB+ en escala internacional con Perspectiva Estable. Asimismo, se consideraron la escasa trayectoria de la compañía, su gran potencial de crecimiento y su muy buena calidad de activos. SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN Una garantía explícita por parte de sus accionistas podría subir la calificación. Asimismo, un deterioro severo en la calidad crediticia de sus accionistas y/o, de manera persistente en los niveles de rentabilidad de la compañía podría generar presiones a la baja de sus calificaciones. Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A. (Volkswagen FS) comenzó sus operaciones en septiembre de 1995, bajo la denominación “VW Compañía Financiera S.A.”. En enero de 2008 se efectuó un nuevo cambio de la razón social por Volkswagen Credit Compañía Financiera S.A. En ese entonces, la sociedad pertenecía al Grupo Volkswagen, siendo sus accionistas Volkswagen Argentina S.A. y Seat S.A. En agosto de 2016 el BCRA autorizó la transferencia del 100% del paquete accionario de VW Credit a favor del BBVA Banco Francés SA en un 51% (calificado por FIX en AAA(arg) con Perspectiva Estable) y a Volkswagen Financial Services Holding Argentina SRL en un 49%, junto con el cambio de denominación por su razón social actual. Las acciones de Volkswagen Financial Services Holding Argentina S.R.L. pertenecen a Volkswagen Financial Services AG (calificada por Fitch Ratings en BBB+ con Perspectiva Estable, en escala internacional), poseedora del 96% de su capital social y a Volkswagen Finance Overseas B.V., constituida en los Países Bajos, poseedora del 4% restante. Volkswagen FS es una compañía financiera cuyo objetivo principal es la provisión de servicios financieros a individuos, empresas y concesionarios de la red Volkswagen, para la adquisición de automóviles del Grupo Volkswagen, así como vehículos marca Audi, VW Truck and Buses, y Ducati, aunque la penetración en estos últimos es aún marginal. Asimismo, la compañía comenzó a ofrecer mantenimientos financiados y prevee el lanzamiento de nuevos productos como wholesale de repuestos. El grupo Volkswagen es líder en el mercado de automotriz desde hace 14 años, alcanzando un market share de 16.0% sobre el total de patentamientos de vehículos durante el 2017, en línea con lo registrado el año previo (16.8%). En tanto, a sep’18 el market share fue de 14.8% se mantuvo el ratio del 13.6% de los autos del grupo vendidos con préstamos prendarios otorgados por Volkswagen FS en relacion al 13,3% obtenido en 2017. La entidad estima al 20% en 2020. Hasta sep’18, Volkswagen FS captó un 65.4% del total de préstamos prendarios que se otorgaron en el mercado sobre vehículos de las marcas del grupo. Para incentivar la fidelidad de los concesionarios, la entidad cuenta con una

categorización de los mismos en segmentos que condicionan las condiciones comerciales. La compañía espera finalizar el 2018 con un stock de préstamos en balance de alrededor de $7.700 millones, lo cual implica un crecimiento interanual que supera el 93%, logrando alcanzar los $7.192 millones a sep'18. DETALLE DE LAS EMISIONES - Obligaciones Negociables Clase 1 por un valor nominal de hasta $150 millones (ampliable hasta $ 750 millones). Se trata de Obligaciones Negociables a 9 meses de plazo desde la fecha de emisión y liquidación, a emitirse en el marco del Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables por un valor nominal de hasta US$ 150 millones, denominadas en pesos. Constituirán obligaciones simples, no convertibles en acciones, y conforman obligaciones simples, no convertibles en acciones, directas e incondicionales, no subordinadas y con garantía común sobre el patrimonio de Volkswagen Financial Services Compañía Financiera. Las Obligaciones Negociables Clase 1, Clase 2 y Clase 3 serán emitidas por un valor nominal conjunto en pesos o en UVAs equivalente en pesos, según corresponda, de hasta $150 millones (ampliable a $750 millones). El capital y los intereses se amortizarán en un único pago a la Fecha de Vencimiento. Las ON devengarán intereses a una tasa fija nominal anual, determinada luego del cierre del Período de Licitación Pública y antes de la Fecha de Emisión y Liquidación, e informada mediante el Aviso de Resultados - Obligaciones Negociables Clase 2 por un valor nominal equivalente de hasta $150 millones (ampliable hasta $ 750 millones). Se trata de Obligaciones Negociables a 18 meses de plazo desde la fecha de emisión y liquidación, a emitirse en el marco del Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables por un valor nominal de hasta US$ 150 millones, denominadas en pesos. Constituirán obligaciones simples, no convertibles en acciones, y conforman obligaciones simples, no convertibles en acciones, directas e incondicionales, no subordinadas y con garantía común sobre el patrimonio de Volkswagen Financial Services Compañía Financiera. Las Obligaciones Negociables Clase 1, Clase 2 y Clase 3 serán emitidas por un valor nominal conjunto en pesos o en UVAs equivalente en pesos, según corresponda, de hasta $150 millones (ampliable a $750 millones). El capital se amortizará en un único pago a la fecha de vencimiento. Las ON devengarán intereses a una tasa variable anual que será igual a la suma de la tasa de referencia (BADLAR Privada) y el Margen de Corte, determinada luego del cierre del Período de Licitación Pública y antes de la Fecha de Emisión y Liquidación, e informada mediante el Aviso de Resultados. Los intereses se pagarán trimestralmente por periodo vencido a partir de la Fecha de Emisión y Liquidación comenzando en el mes y año informado en el Aviso de Resultado. - Obligaciones Negociables Clase 3 por un valor nominal equivalente de hasta $150 millones (ampliable hasta $ 750 millones). Se trata de Obligaciones Negociables a 24 meses de plazo desde la fecha de emisión y liquidación, denominadas en UVA (Unidad de Valor Adquisitivo Actualizable por el Coeficiente de Estabilización de Referencia "CER").Constituirán obligaciones simples, no convertibles en acciones, y conforman obligaciones simples, no convertibles en acciones, directas e incondicionales, no subordinadas y con garantía común sobre el patrimonio de Volkswagen Financial Services Compañía Financiera. Las Obligaciones Negociables Clase 1, Clase 2 y Clase 3 serán emitidas por un valor nominal conjunto en pesos o en UVAs equivalente en pesos, según corresponda, de hasta $150 millones (ampliable a $750 millones). El capital se amortizará en un único pago a la Fecha de Vencimiento. Las ON devengarán intereses a una tasa fija nominal anual, determinada luego del cierre del Período de Licitación Pública y antes de la Fecha de Emisión y Liquidación, e informada mediante el Aviso de Resultados. Los intereses se pagarán trimestralmente por periodo vencido a partir de la Fecha de Emisión y Liquidación comenzando en el mes y año informado en el Aviso de Resultado. Contactos: Gustavo Avila Analista Secundario +54 11 52358100 Director Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Denise Bordón Analista Secundario +54 11 52358100 Analista Relación con los medios: Douglas D. Elespe, doug.elespe@fixscr.com, 5235-8100 Información adicional disponible en www.fixscr.com Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX SCR ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÒN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings), EN ADELANTE TAMBIEN DENOMINADA "FIX", ESTÁN SUJETAS A

CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: 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. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA 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 SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO 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 FIX para adquirir, vender o negociar valores negociables. La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los 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 de 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 independientes 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.se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR 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 afirmó 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 no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente, como son riesgos de precio o de mercado. FIX SCR S.A. no está comprometido 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, 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 substituto 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. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo. Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones 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. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la “Financial Services and Markets Act of 2000” del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y 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.