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

9 de abril de 2018

Buenos Aires, 9 de abril 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.: - Endeudamiento de Largo Plazo: AA(arg), Perspectiva Estable. - Endeudamiento de Corto Plazo: A1+(arg). - Obligaciones Negociables Clase 1 por hasta $150 millones (ampliable hasta $600 millones): AA(arg), Perspectiva Estable. - Obligaciones Negociables Clase 2 por hasta $150 millones (ampliable hasta $600 millones): AA(arg), Perspectiva Estable. FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN Las calificaciones de Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A. se fundamentan en el posible soporte de sus accionista: 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 podrían generar presiones a la baja de sus calificaciones. PERFIL Volkswagen Financial Services (Volkswagen FS) es una compañía financiera que asiste a individuos, empresas y concesionarios de la red Volkswagen para la comercialización de vehículos del Grupo Volkswagen. La compañía inició sus operaciones en oct’16, y alcanzó cerca de $5.000 millones de préstamos en 2017. El grupo Volkswagen es líder en el mercado de locomoción y la Volkswagen FS espera aumentar más de 70% sus financiaciones en 2018, por lo que la compañía enfrenta el desafío de consolidar este crecimiento sin afectar la calidad de la cartera. La rentabilidad se basa en el buen margen por servicios, dado el importante flujo de comisiones que recibe de la terminal automotriz y de los concesionarios en compensación por las tasas subsidiadas que ofrece a los clientes. FIX estima que se incremente la rentabilidad de la entidad, gracias al potencial de crecimiento y la baja mora del segmento en el que opera, ubicándose en línea con el grupo de financieras de automotrices. A dic’17, la cartera irregular no era significativa en relación a las financiaciones totales. Si bien se espera la misma aumente con el incremento de los préstamos, se conservaría en buenos niveles en línea con el resto de las compañías financieras automotrices. La cobertura con previsiones alcanza 1% del total de financiaciones, aunque este nivel se encuentra soportado por el elevado nivel de garantías preferidas que posee la cartera de consumo (90%). Durante el 2017, la mayor parte de su fondeo provino de líneas bancarias, casi exclusivamente correspondientes al BBVA Banco Francés. La entidad prevee diversificar su financiamiento mediante la emisión de Obligaciones Negociables y la utilización de líneas con otros bancos. A dic’17, la capitalización de la compañía era adecuada, registrando un descenso desde 2016 producto del fuerte crecimiento de las financiaciones. En ene’18, los accionistas realizaron un aporte de capital por $400 millones para sostener la operatoria de la entidad. DETALLE DE LAS EMISIONES Las Obligaciones Negociables Clase 1 tienen 18 meses de plazo desde la fecha de emisión y liquidación, a emitirse en el marco del Programa Global de emisión de Obligaciones Negociables por un valor nominal de hasta US$ 250 millones, denominadas en pesos. Constituirán 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 y Clase 2 serán emitidas por un valor nominal conjunto en pesos o en UVAs equivalente en pesos, en forma conjunta,

de hasta $150 millones (ampliable a $600 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 Badlar Privada aplicable al período más el Margen de Corte. Los intereses serán pagaderos trimestralmente en forma vencida contados desde la Fecha de Emisión y Liquidación. Las Obligaciones Negociables Clase 2 tienen 36 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 y Clase 2 serán emitidas por un valor nominal conjunto en pesos o en UVAs equivalente en pesos, en forma conjunta, de hasta $150 millones (ampliable a $600 millones). El monto del capital será pagado en ocho cuotas trimestrales, equivalente cada una al 12,5% del monto de la emisión, en las fechas que se cumplan 15,18, 21, 24, 27, 30, 33 y 36 meses, respectivamente, desde la fecha de emisión y liquidación. Las ON devengarán intereses a una tasa fija que será informada en el Aviso de Resultados. Los intereses serán pagaderos trimestralmente en forma vencida contados desde la Fecha de Emisión y Liquidación. Contactos: Renata Barlaro Analista Principal +54 11 52358134 Analista Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Gustavo Avila Analista Secundario +54 11 52358100 Director 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.