

# 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 2024 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 y operaciones de leasing para la adquisición de autos nuevos de las marcas del Grupo Volkswagen y ofrecer financiación mayorista a los concesionarios oficiales del Grupo Volkswagen para la adquisición de autos de las marcas comercializadas por este último. 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 Francés S.A. (actualmente BBVA Argentina S.A.) y Volkswagen Financial Services Holding Argentina S.R.L., con participaciones del 51% y 49% respectivamente.

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

El objeto de la Entidad es el de actuar como compañía financiera orientada a brindar financiamiento vía préstamos prendarios y operaciones de leasing para la adquisición de autos nuevos de las marcas del Grupo Volkswagen y de autos usados, además de 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.

En 2024, en un contexto definido por el nuevo marco de política económica implementado a partir de diciembre de 2023, la intermediación del conjunto de entidades financieras con el sector privado se incrementó de forma significativa. En este nuevo escenario el sistema financiero comenzó a reconfigurar sus excedentes de liquidez, propiciando una mayor canalización de recursos a las empresas y familias, al tiempo de preservar un importante grado de resiliencia frente a los riesgos enfrentados dada su operatoria tradicional.

El contexto local continuó mejorando en función de la implementación del nuevo programa económico que permitió afianzar los equilibrios económicos básicos y avanzar hacia menores distorsiones, restricciones y trabas burocráticas, de forma tal de establecer un esquema de incentivos que propicie un crecimiento sostenible en los próximos años. El compromiso con el equilibrio fiscal, la reducción de los factores asociados a la emisión monetaria, el saneamiento del balance del BCRA y la implementación de un nuevo marco de política monetaria fueron acompañados por una rápida caída en la inflación corriente y de sus expectativas futuras. Otros elementos destacados del año fueron la mejora en la balanza de pagos, la flexibilización de las restricciones asociadas al mercado de cambios y el lanzamiento de Régimen de Regularización de Activos. En 2024 comenzó a verificarse un proceso de re-monetización y, con menor demanda de financiamiento por parte del sector público (que siguió refinanciando su deuda en el mercado local, acumulando liquidez para respaldar la normalización de la demanda monetaria y crediticia en moneda nacional), permitiendo que se dinamice tanto la intermediación financiera tradicional como el financiamiento a través del mercado de capitales, en un contexto de menores tasas de interés.

Con respecto al comportamiento de la industria automotriz, 2024 fue un año desafiante que se enfrentó de manera favorable a partir del trabajo en conjunto con la cadena de valor y el Gobierno, con medidas concretas para la mejora de competitividad como fue la eliminación del impuesto PAIS o el Decreto de no pago de retenciones sobre las exportaciones incrementales, lo que generó un nuevo escenario más positivo que el inicialmente proyectado. Estas medidas junto a nuevas inversiones así como el anuncio de otras para los años venideros y las mejoras de productividad en las plantas, permitieron al sector cerrar el año con resultados superiores a los previstos.

En el acumulado del 2024, el sector automotor produjo 506.571 unidades (autos y utilitarios), lo que marcó una disminución de 17,1 % en comparación con las 610.715 unidades que se produjeron en el mismo período del 2023. En los doce meses del año se exportaron 314.735 vehículos, es decir, un 3,4% por debajo del volumen que se exportó a diversos mercados durante 2023. En el acumulado de enero a diciembre, el sector comercializó 411.406 unidades a la red, es decir, un 1,1 % más respecto del mismo período de 2023 en el que se comercializaron 406.940 vehículos.

En línea con las situaciones descriptas para el sistema financiero en general y la industria automotriz en particular, el mercado de financiaciones prendarias mostró una mejoría del 14,1% con respecto al año anterior; al cerrar el 2024 con un total de 167.200 financiaciones prendarias. En este contexto, VWFS mantuvo su objetivo de consolidar su participación sobre las ventas financiadas del Grupo VW trabajando en conjunto con la Marca y la Red de Concesionarios.

### 3. INFORMACIÓN CONTABLE

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

Estructura patrimonial comparativa con el ejercicio anterior:

ACTIVO	12/2024	12/2023
Activo corriente (1)	212.327.672	143.626.954
Activo no corriente	49.234.627	10.227.523
<b>Total del Activo</b>	<b>261.562.299</b>	<b>153.854.477</b>
Pasivo corriente	190.250.030	88.903.474
Pasivo no corriente (2)	13.650.724	15.633.081
<b>Total del Pasivo</b>	<b>203.900.754</b>	<b>104.536.555</b>
<b>Patrimonio Neto total</b>	<b>57.661.545</b>	<b>49.317.922</b>

(1) Se define como “Activo Corriente” al rubro “Efectivo y depósitos en bancos” más préstamos con vencimiento en 12 meses al 31 de diciembre de 2024 y 2023.

(2) Se define como “Pasivo no Corriente” al rubro “Provisiones” más “Otros pasivos no financieros” con vencimiento en 12 meses al 31 de diciembre de 2024 y 2023.

	12/2024	12/2023
Ingreso por intereses	119.050.751	155.465.910
Egreso por intereses	(47.643.729)	(80.556.207)
<b>Resultado neto por intereses</b>	<b>71.407.022</b>	<b>74.909.703</b>
Ingreso por comisiones	4.401.982	6.757.991
Egreso por comisiones	(2.736.179)	(3.470.214)
Resultado por medición de inst. financieros a valor razonable	-	260.293
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	(862.907)	(2.766.772)
Otros ingresos operativos	2.835.556	2.350.859
Cargo por incobrabilidad	(2.505.027)	(1.237.740)
Beneficios al personal	(4.826.327)	(4.371.832)
Gastos de administración	(5.778.270)	(4.341.542)
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes	(727.888)	(677.793)
Otros gastos operativos	(11.995.341)	(14.451.575)
<b>Resultado operativo</b>	<b>49.212.621</b>	<b>52.961.378</b>
Resultado por posición monetaria neta	(33.851.782)	(44.889.427)
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>15.360.839</b>	<b>8.071.951</b>
Impuesto a las ganancias	(7.017.216)	(4.627.388)
<b>Resultado neto del ejercicio – Ganancia</b>	<b>8.343.623</b>	<b>3.444.563</b>

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

### Estructura de Flujo de efectivo

	12/2024	12/2023
Fondos generados por/ (aplicados a) las actividades operativas	20.635.617	(13.997.010)
Fondos aplicados a las actividades de inversión	(730.926)	(192.262)
Fondos (aplicados a)/ generados por las actividades de financiación	(12.560.247)	20.129.477
Efecto de variaciones por tipo de cambio sobre saldos de efectivo	(2.698.478)	(6.817.074)
Total de fondos generados / (aplicados) durante el ejercicio	4.645.965	(876.869)

### Principales rubros

	12/2024	12/2023
Efectivo y Depósitos en Bancos	8.289.133	3.643.168
Préstamos y otras financiaciones	244.069.952	143.159.646
Financiaciones recibidas de otras instituciones financieras	157.717.143	47.392.822

## 4. INDICADORES

Se exhiben a continuación los principales indicadores y ratios obtenidos:

Indicador	2024	2023	Definición
Solvencia	1,28	1,47	Total Activo/Total Pasivo
Endeudamiento	3,54	2,12	Total Pasivo/Total Patrimonio Neto
Liquidez corriente	1,12	1,62	Activo Corriente/Pasivo Corriente
Razón del patrimonio al activo	22,04%	32,05%	Total Patrimonio Neto/Total Activo
Razón de inmovilización del capital	18,82%	7,12%	Activo no corriente/Activo
Rentabilidad total de los accionistas	14,47%	6,98%	Resultado Neto Ejercicio/Patrimonio neto
Apalancamiento o "leverage financiero"	4,54	3,12	Activo/Patrimonio neto
Rotación de activos	47%	105%	Ingresos Financieros + Ingresos por Servicios/Activo

## 5. EVOLUCIÓN EN EL EJERCICIO ECONÓMICO 2024

### Modelo de negocio

El mercado automotriz cerró con una caída del 7,9% respecto del año anterior en términos de patentamientos, debido principalmente a la baja performance registrada durante el primer trimestre de 2024; que se fue revirtiendo con el correr de los meses en virtud de las mejoras registradas por las principales variables macroeconómicas. En sentido, como resultado de la normalización de las condiciones del mercado financiero en general que se acentuó durante la segunda mitad del año, se observa una suba en el porcentaje de unidades financiadas con prenda del mercado total que pasó del 32,9% en 2023 a 40,4% en 2024.

En lo que respecta al Grupo Volkswagen, cerró el año ocupando la segunda posición del ranking de patentamientos y registrando una mejora interanual del 13,9%, en contraposición a la baja experimentada por el mercado total que rondó el 8,1%. En lo que respecta al porcentaje de unidades financiadas, se puede observar que pasó del 16,6% en 2023 al 20,0% en 2024.

## **5. EVOLUCIÓN EN EL EJERCICIO ECONÓMICO 2024 (Cont.)**

Sobre el negocio minorista, VWFS incrementó 11,1 puntos porcentuales su participación sobre la venta de unidades financiadas del Grupo VW ubicándose en el 89,5% (excluyendo camiones y Audi). En lo que respecta a la penetración sobre ventas totales del Grupo VW, cabe destacar que la Entidad ha podido incrementar su participación alcanzando niveles de 17,9% (4,9 puntos porcentuales por encima de los registros de 2023, excluyendo camiones y Audi). La performance mencionada ha sido resultado de la estrecha colaboración con la Marca y Concesionarios del Grupo, ofreciendo campañas a tasas subsidiadas que representan condiciones atractivas para los clientes en un contexto de tasas de referencia a la baja en el mercado financiero. En lo que respecta al negocio mayorista, el año cerró con una cartera sana, debido al monitoreo continuo del portafolio de Concesionarios del Grupo y el trabajo conjunto con la Marca.

### **Desarrollo de productos**

En 2024 la Entidad lanzó un nuevo producto balloon denominado “Siempre Cero”. Este producto fue desarrollado para el lanzamiento de la “Nueva Amarok”, tomando en consideración los pedidos de la Red para disponer nuevas alternativas para los diversos perfiles de clientes y apuntando a brindar un mayor LTV con un valor de cuota ajustado y un menor anticipo. No obstante lo mencionado, el foco de VWFS estuvo puesto en la promoción de sus productos prendarios tradicionales a tasa fija con plazos de hasta 60 meses para financiar hasta el 80% de un 0Km Volkswagen.

### **Elevada calidad de servicio**

En el marco de la mejora continua, se logró mejorar el servicio brindado a la red de 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. Por otro lado, internamente se llevaron a cabo programas de capacitación a los empleados con el objetivo de incrementar la eficiencia en la compañía y, como consecuencia, mejorar los servicios brindados a los clientes del negocio minorista.

### **Diversificación de Fuentes de Fondo**

La Entidad cuenta con una buena capitalización para el desarrollo de su negocio y, además, a lo largo del año VWFS ha incrementado las fuentes de fondeo con otros bancos comerciales llegando a un monto de líneas de ARS 445.200 Millones.

En lo que respecta a la utilización del mercado local de capitales cabe destacar que, con fecha 22 de octubre de 2024, la compañía ha realizado satisfactoriamente la emisión de su Obligación Negociable Clase 11 por un total de ARS 15.975 Millones a 12 meses de plazo y con un margen de corte del 5,75% sobre BADLAR. En línea con lo mencionado y a los efectos de capitalizar las oportunidades que pudiera presentar el mercado de capitales a futuro, VWFS mantiene una relación estratégica con los principales bancos comerciales, posee estados financieros sanos y cuenta el respaldo de sus accionistas.

### **a. Industria automotriz**

En el año 2024, la industria automotriz alcanzó la cifra de 414 mil patentamientos de autos, utilitarios y camiones, lo que supone una caída del 7,9% con respecto al año anterior.

El Grupo Volkswagen, en contraposición, cerró el año con un 16,5% de participación en el mercado automotor; situándose en la segunda posición del ranking de ventas y registrando una mejora respecto del 13,9% logrado el año anterior.

## 5. EVOLUCIÓN EN EL EJERCICIO ECONÓMICO 2024 (Cont.)

### b. Actividad de VWFS

En un entorno muy competitivo, la entidad ha obtenido una participación sobre las ventas financiadas del Grupo VW del 89,5% (+11,1pp respecto a 2023), a partir de la consolidación de la política comercial y acciones que fomentaron la lealtad de la Red oficial de concesionarios.

La penetración sobre ventas totales del Grupo VW se ubicó en 17,9% (excluyendo camiones y Audi), lo que significó una suba de 4,9 puntos porcentuales respecto del año anterior.

El éxito en este entorno competitivo, se debe a la cooperación entre VWFS, las marcas del Grupo VW y la Red de Concesionarios, en un contexto de normalización de tasas, donde se busca realizar campañas de productos con tasas subsidiadas a los clientes, mediante aportes de la terminal automotriz y los concesionarios.

<b>Contratos Retail</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Negocio VWFS</b>	11.806	7.771

Durante el 2024, el principal objetivo ha sido ofrecer a los clientes productos y servicios de financiación competitivos, de la mano de una política comercial que busque la lealtad de los Concesionarios. Dentro de este marco la Entidad logró liquidar en el año un total de 11.806 préstamos, lo que supone una mejora del 51,9% respecto al año anterior, en línea con la mayor oferta de unidades 0Km por parte del Grupo VW.

Al cierre de 2024 la sociedad ha mantenido una dotación de 45 empleados, similar a la del año anterior.

El resultado neto después del impuesto a las ganancias al 31 de diciembre de 2024 fue de AR\$ 8.343.623M. Este aumento refleja principalmente el impacto de las medidas adoptadas por la entidad en lo que respecta a la optimización de la rentabilidad de sus productos, con el objetivo de mitigar el ajuste por inflación aplicado al patrimonio neto a pesar de un contexto de alta competitividad en el sector. Por otro lado, la mejora se complementa con el apoyo de VWFS a la Red de Concesionarios, a quienes consideramos como socios estratégicos de negocios.

Año	2024	2023
Resultado neto después de IIGG (ARS \$M)	8.343.623	3.444.563

## 6. OPERACIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS

Los saldos a 31 de diciembre de 2024 y sus correspondientes comparativos con BBVA Argentina S.A. y con otras empresas del grupo VW se exponen en la nota 32 de los estados contables.

## 7. PERSPECTIVAS Y PLAN DE NEGOCIO PARA EL EJERCICIO 2025

Durante los próximos meses se prevé que el sistema financiero continúe expandiendo su actividad de intermediación, presentándose hacia adelante un importante margen para que el crédito aumente su profundidad en la economía. Este proceso conllevará cambios en las exposiciones a los riesgos y, eventualmente, en los niveles de coberturas.

Según ADEFA, la Asociación de Fábricas de Automotores, con una estrategia y agenda definida las proyecciones iniciales para 2025 se presentan de manera favorable. En este contexto todos los indicadores clave muestran un crecimiento en comparación con 2024 del orden del 10% al 15% y este panorama positivo podría verse fortalecido gracias a las medidas en curso. En línea con lo mencionado, las proyecciones preliminares del Grupo Volkswagen estiman para 2025 que el mercado automotor alcance un nivel de 535 mil patentamientos, cantidad 29,2% superior a los patentamientos registrados en 2024. Por otro lado, se prevé un año 2025 con un entorno de tasas a la baja, en virtud de las mejoras registradas en términos de expectativas de inflación y la brecha que existe entre el tipo de cambio oficial y el informal.

## **7. PERSPECTIVAS Y PLAN DE NEGOCIO PARA EL EJERCICIO 2025 (Cont.)**

La entidad tiene como objetivo para el año 2025 defender su participación sobre las ventas de unidades financiadas, esperando una producción de préstamos minoristas superior a la registrada en 2024, en línea con la expectativa de la marca y se buscará incrementar el nivel de la cartera mayorista. En pos de un desarrollo sostenible en el largo plazo la compañía tiene planeados proyectos estratégicos durante el 2025, que derivarán en una mejora de procesos internos y que resultarán en una mayor calidad en el servicio a los clientes y mejor atención a los concesionarios.

Para financiar la cartera de créditos prendarios, la entidad prevé seguir diversificando sus fuentes de fondeo con su principal socio comercial, otros bancos comerciales, mediante la captación de plazos fijos 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 13 de diciembre de 2024 (acta 1056) de acuerdo a las exigencias de los organismos de contralor.

## **9. SUPERVISIÓN DE RIESGOS**

En 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 proyecciones financieras, Riesgo de Liquidez y Riesgo de Tasa.
- c) Comité de Auditoría: trata fundamentalmente todos los procesos de auditoria 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, dentro del marco de la gestión de riesgos establecida por la Comunicación "A" 5398, modificatorias 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 a 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 autocvaluación de capital en función de los distintos riesgos de la entidad (Com. "A" 5398, modificatorias y complementarias).

El Directorio, 27 de febrero de 2025

---

Pablo Hernán Jordán  
Presidente

---

Ricardo Auricchio  
Vice Presidente