

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 2025 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 2025 el sistema financiero profundizó su rol de intermediar recursos con el sector privado. El proceso se caracterizó por el aumento de la relevancia del crédito al sector privado, a un ritmo más moderado respecto de lo verificado a fines de 2024 y comienzos de 2025, acompañando la reducción de la exposición al sector público y la readecuación de los excedentes de liquidez. Frente a esto, el sistema financiero mantuvo un importante grado de su solidez basado fundamentalmente a partir de las coberturas constituidas en términos de liquidez, provisiones y capital, reafirmando el amplio potencial de desarrollo a futuro.

A nivel local siguió implementándose el programa económico adoptado desde fines de 2023, con foco en la disciplina fiscal, la reducción de la inflación y la corrección de los desequilibrios monetarios y cambiarios. En la segunda mitad del año se implementaron distintas medidas de política para acompañar el reordenamiento monetario que se dio a la par del vencimiento de las LEFI, al tiempo que se dinamizaba el desarrollo del mercado de liquidez interbancario. Esto se dio en un contexto desafiante, dado el incremento de la incertidumbre como consecuencia del proceso electoral, que implicó un aumento de la búsqueda de cobertura cambiaria hasta octubre.

A pesar del contexto volátil a nivel local registrado hasta octubre, las expectativas de deterioro de la economía fueron contenidas, sin impacto significativo en la actividad, que osciló en torno a un nivel estable a lo largo de 2025 (minería, intermediación financiera y agro sostuvieron elevados ritmos de crecimiento). En lo que respecta a los mercados financieros, el Tesoro continuó llevando a cabo licitaciones de deuda, con preponderancia de instrumentos en pesos nominales, aunque a menores plazos y con rendimientos cambiantes (en el marco de una mayor volatilidad en los mercados secundarios de deuda). Sin embargo, a fines de noviembre y principios de diciembre los rendimientos en pesos tanto en el mercado primario como en el secundario evidenciaban recortes respecto a mediados de año. Un comportamiento similar se observó para los rendimientos de los bonos en dólares en el mercado secundario; tras la recuperación de precios observada luego de las elecciones el Tesoro pudo colocar un bono en dólares con legislación local. En lo que respecta al sector privado, entre julio y diciembre creció el monto real de financiamiento a través del mercado de capitales local (fundamentalmente explicado por los cheques de pago diferido y los pagarés), a

lo que se le sumó un fuerte dinamismo en la colocación de obligaciones negociables con legislación internacional con posterioridad a las elecciones.

Con respecto al comportamiento de la industria automotriz, según ADEFA, el balance del 2025 es mixto. Por un lado, el sector mostró un desempeño muy superior al promedio de la industria manufacturera, con un crecimiento en ventas mayoristas (+42,6%) y minoristas (patentamientos) cercano al 50% interanual. El crecimiento de la economía, sumado a la normalización de la oferta y la mejora del acceso al crédito explican buena parte de esa recuperación que registró el mercado. Ese dinamismo que se dio en lo comercial no se sostuvo en lo industrial como se había previsto en el inicio del año, principalmente por el proceso de cambio y transformación, que se dio en las líneas de producción para el lanzamiento de nuevos modelos y otros que se encuentran en proceso.

En el acumulado del 2025, el sector automotor produjo 490.876 unidades (autos y utilitarios), lo que marcó una disminución de 3,1 % en comparación con las 506.571 unidades que se produjeron en 2024. En los doce meses del año se exportaron 280.589 vehículos, es decir, un 10,8% por debajo del volumen que se exportó a diversos mercados durante 2024. En el acumulado de enero a diciembre, el sector comercializó 586.625 unidades a la red, es decir, un 42,6 % más respecto al 2024 en el que se comercializaron 410.406 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 66,7% con respecto al año anterior; al cerrar el 2025 con un total de 278.763 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:

	12/2025	12/2024
Activo corriente (1)	410.145.628	279.314.421
Activo no corriente	150.626.910	64.767.542
Total del Activo	560.772.538	344.081.963
Pasivo corriente (2)	430.510.256	250.271.556
Pasivo no corriente	41.949.754	17.957.357
Total del Pasivo	472.460.010	268.228.913
Patrimonio Neto total	88.312.528	75.853.050

(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 2025 y 2024.

(2) Se define como “Pasivo Corriente” a los rubros “Financiaciones recibidas de otras instituciones financieras”, “Pasivo por impuesto a las ganancias corriente”, “Depósitos” más “Otros pasivos financieros”, “Obligaciones negociables emitidas” con vencimiento en 12 meses al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

	31/12/2025	31/12/2024
Ingreso por intereses	202.790.018	156.609.787
Egreso por intereses	(129.169.720)	(62.674.734)
Resultado neto por intereses	73.620.298	93.935.053
Ingreso por comisiones	10.837.500	5.790.753
Egreso por comisiones	(5.591.186)	(3.599.410)
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	(1.510.579)	(1.135.143)
Otros ingresos operativos	356.563	3.730.139
Cargo por incobrabilidad	(2.941.276)	(3.295.332)
Beneficios al personal	(6.601.514)	(6.348.973)
Gastos de administración	(8.481.937)	(7.601.242)
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes	(891.570)	(957.528)
Otros gastos operativos	(21.254.332)	(15.779.724)
Resultado operativo	37.541.967	64.738.593
Resultado por posición monetaria neta	(18.016.319)	(44.531.600)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	19.525.648	20.206.993
Impuesto a las ganancias	(7.066.170)	(9.231.061)
Resultado neto del ejercicio – Ganancia	12.459.478	10.975.932

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

Estructura de Flujo de efectivo

	31/12/2025	31/12/2024
Fondos (utilizados en) / generados por las actividades operativas	(7.427.450)	27.145.898
Fondos utilizados en las actividades de inversión	(508.352)	(961.525)
Fondos generados por / (utilizados en) las actividades de financiación	5.859.017	(16.522.848)
Efecto de variaciones por tipo de cambio sobre saldos de efectivo	(4.038.243)	(3.549.816)
Total de fondos (utilizados) / generados durante el ejercicio	(6.115.028)	6.111.709

Principales rubros

	31/12/2025	31/12/2024
Efectivo y Depósitos en Bancos	4.789.223	10.904.251
Préstamos y otras financiaciones	532.695.893	321.070.997
Depósitos	5.733.391	4.902.699
Financiaciones recibidas de otras instituciones financieras	385.700.062	207.474.947
Obligaciones negociables emitidas	30.589.695	22.717.763

4. INDICADORES

Se exhiben a continuación los principales indicadores y ratios obtenidos:

Indicador	2025	2024	Definición
Solvencia	1,19	1,28	Total Activo/Total Pasivo
Endeudamiento	5,35	3,54	Total Pasivo/Total Patrimonio Neto
Liquidez corriente	0,95	1,12	Activo Corriente/Pasivo Corriente
Razón del patrimonio al activo	15,75%	22,04%	Total Patrimonio Neto/Total Activo
Razón de inmovilización del capital	26,86%	18,82%	Activo no corriente/Activo
Rentabilidad total de los accionistas	14,11%	14,47%	Resultado Neto Ejercicio/Patrimonio neto
Apalancamiento o “leverage financiero”	6,35	4,54	Activo/Patrimonio neto
Rotación de activos	38%	47%	Ingresos Financieros + Ingresos por Servicios/Activo

5. EVOLUCIÓN EN EL EJERCICIO ECONÓMICO 2025

Modelo de negocio

El mercado automotriz cerró con un aumento del 47,8% respecto del año anterior en términos de patentamientos, debido principalmente al crecimiento de la economía, sumado a la normalización de la oferta y la mejora del acceso al crédito. En sentido, como resultado de la normalización de las condiciones del mercado financiero en general, se observa una suba en el porcentaje de unidades financiadas con prenda del mercado total que pasó del 40,4% en 2024 a 45,5% en 2025.

En lo que respecta al Grupo Volkswagen, cerró el año ocupando la segunda posición del ranking de patentamientos y registrando una mejora interanual del 48,6%, levemente por encima del crecimiento experimentado por el mercado total que rondó el 48,3%. En lo que respecta al porcentaje de unidades financiadas, se puede observar que pasó del 20% en 2024 al 26% en 2025.

Sobre el negocio minorista, VWFS incrementó 2,5 puntos porcentuales su participación sobre la venta de unidades financiadas del Grupo VW ubicándose en el 92,0% (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 23,9% (6,0 puntos porcentuales por encima de los registros de 2024, 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 2025 la Entidad no lanzó nuevos productos. No obstante, gracias a las mejoras experimentadas por las condiciones financieras, VWFS pudo reanudar la oferta de financiaciones a Tasa 0%. En este sentido, el foco de la Compañía 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.

5. EVOLUCIÓN EN EL EJERCICIO ECONÓMICO 2025 (Cont.)

Diversificación de Fuentes de Fondeo

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 766.500 Millones.

En lo que respecta a la utilización del mercado local de capitales cabe destacar que, con fecha 11 de diciembre de 2025, la compañía ha realizado satisfactoriamente la emisión de tres series de Obligaciones Negociables: la Clase 12 por un total de ARS 21.142 Millones a 12 meses de plazo y con un margen de corte del 4,5% sobre TAMAR; la Clase 13 por un total de ARS 3.274 Millones a 9 meses de plazo y con una Tasa Efectiva Mensual del 2.59%; y la Clase 14 por un total de ARS 5.584 Millones, equivalentes a UVA 3.341.676, a 24 meses de plazo y con tasa del 9.0%. 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 2025, la industria automotriz alcanzó la cifra de 612 mil patentamientos de autos, utilitarios y camiones, lo que supone un aumento del 47,8% con respecto al año anterior.

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

b. Actividad de VWFS

En un entorno muy competitivo, la entidad ha obtenido una participación sobre las ventas financiadas del Grupo VW del 92,0% (+2,5pp respecto a 2024), 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 23,9% (excluyendo camiones y Audi), lo que significó una suba de 6,0 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.

Contratos Retail	2025	2024
Negocio VWFS	23.044	11.806

Durante el 2025, 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 23.044 préstamos, lo que supone una mejora del 95,2% respecto al año anterior, en línea con la mayor oferta de unidades 0Km por parte del Grupo VW.

Al cierre de 2025, la entidad ha mantenido una dotación de 46 empleados, similar a la del año anterior.

El resultado neto después del impuesto a las ganancias al 31 de diciembre de 2025 fue de ARS 12.459.478M. Esta suba 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	2025	2024
Resultado neto después de IIGG (ARS \$M)	12.459.478	10.975.932

6. OPERACIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS

Los saldos a 31 de diciembre de 2025 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 2026

Para 2026 el Banco Central de la República Argentina (BCRA) prevé que el sistema financiero continuará desarrollando su actividad, manteniendo margen para incrementar su profundidad en la economía. En este sentido y atendiendo a su objetivo de promover la estabilidad financiera, el BCRA continuará desarrollando un monitoreo macro y microprudencial, sosteniendo la supervisión y la regulación en línea con las mejores prácticas internacionales.

Según ADEFA, la Asociación de Fábricas de Automotores, considerando el perfil netamente exportador del sector, el gran desafío que tiene por delante es la mejora de la competitividad exportadora. Para ello, es imprescindible continuar trabajando a nivel cadena de valor junto con el gobierno nacional, los gobiernos provinciales y municipales para reducir la carga impositiva que se exporta en un vehículo, sobre todo considerando que varios países con los cuales compiten los productos argentinos exportan sin impuestos.

En función de lo mencionado, las proyecciones preliminares del Grupo Volkswagen estiman para 2026 que el mercado automotor alcance un nivel de 600 mil patentamientos, cantidad similar a los patentamientos registrados en 2025. Por otro lado, se prevé un año 2026 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.

La entidad tiene como objetivo para el año 2026 defender su participación sobre las ventas de unidades financiadas, esperando una producción de préstamos minoristas similar a la registrada en 2025, 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 2026, 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, la captación de plazos fijos y la emisión de deuda mediante 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 15 de diciembre de 2025 (acta 1071) 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:

- Comité de Riesgo de Crédito: ve todo lo inherente al Riesgo de Crédito
- Comité de Tesorería: analiza proyecciones financieras, Riesgo de Liquidez y Riesgo de Tasa.
- Comité de Auditoria: 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 autoevaluación de capital en función de los distintos riesgos de la entidad (Com. “A” 5398, modificatorias y complementarias).

El Directorio, 27 de febrero de 2026

Ricardo Auricchio
Presidente

Pablo Hernán Jordán
Vice Presidente