

FECHA: 15/12/2020

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:**

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	VWLEASE
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	VOLKSWAGEN LEASING, S.A. DE C.V.
<b>LUGAR</b>	Ciudad de México

**ASUNTO**

HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para Volkswagen Leasing

**EVENTO RELEVANTE**

Ciudad de México (15 de diciembre de 2020)- HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para Volkswagen Leasing

La ratificación de la calificación para VW Leasing se basa en el soporte implícito que la Arrendadora recibe por parte de la Casa Matriz, Volkswagen Financial Services AG, quien a su vez tiene el apoyo de la Volkswagen AG, entidad que cuenta con una calificación crediticia promedio a HR A- (G) en escala global, por otras agencias calificadoras. En cuanto a la evolución financiera presentada por la Arrendadora, se observan sólidos indicadores de solvencia al registrar un índice de capitalización de 25.1%, razón de apalancamiento de 3.8x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.7x al 3T20, siendo estos superiores a los mostrados el periodo anterior y a lo estimado en el escenario base (vs. 20.4%, 4.8x, 1.7x el 3T19 y 22.3%, 4.2x, 1.3x en el escenario base). En cuanto a la calidad del portafolio de la Arrendadora, este se mantiene en niveles adecuados al presentar un índice de morosidad ajustado en niveles de 4.4%, a pesar del aumento mostrado en los últimos 12m como consecuencia de la disminución en la demanda de vehículos y capacidad de pago de los clientes, a raíz de la contingencia sanitaria de COVID-19 (vs. 3.1% al 3T19 y 3.2% en el escenario base). Los principales supuestos y resultados son:

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- Sólida posición de solvencia al cerrar el índice de capitalización en 25.1%, la razón de apalancamiento en 3.8x y la razón de cartera vigente a deuda neta en 1.7x al 3T20 (vs. 20.4%, 4.8x, 1.7x al 3T19 y 22.3%, 4.2x, 1.3x en el escenario base). Los indicadores de solvencia presentaron una mejora respecto al año anterior y a lo estimado por HR Ratings, como consecuencia del robustecimiento del capital a través de una constante generación de utilidades y la reducción en el portafolio total que se vio reflejada en un menor volumen de activos sujetos a riesgo.

- Incremento moderado en los índices de morosidad y morosidad ajusta, manteniéndose en niveles bajos de 3.9% y 4.4% al 3T20 y reflejando una adecuada calidad de portafolio (vs. 2.6%, 3.1% al 3T19 y 3.1%, 3.2% en el escenario base). A pesar de un incremento moderado en los últimos 12m, la Arrendadora presenta adecuados procesos de seguimiento y cobranza, los cuales se mantienen alineados con lo establecido por Casa Matriz.

Disminución en el saldo de portafolio total de 8.0% respecto al año anterior, al cerrar en P\$51,167.2m en septiembre de 2020 y por debajo de nuestras expectativas (vs. P\$55,595.0m en septiembre de 2020 y P\$59,865.5m en el escenario base). Esta reducción se debe a una menor demanda de automóviles y equipo de transporte, que impactó principalmente a través de una caída de 14.9% y 7.0% en la cartera de crédito a concesionarios y al menudeo.

- Adecuados niveles de rentabilidad al registrar un ROA y ROE Promedio de 3.5% y 16.6% al 3T20 (vs. 3.2%, 18.7% al 3T19 y 3.6%, 18.7% en el escenario base). A pesar de un menor crecimiento de activos productivos, la baja generación de estimaciones preventivas para riesgo crediticio y la adecuada gestión de gastos permitieron subsanar la disminución en el volumen de operaciones y su impacto en una reducción en los ingresos totales.

FECHA: 15/12/2020

---

- Mejoras macroeconómicas y una gradual reactivación en el sector automotriz en México, impulsando un moderado crecimiento en el saldo de portafolio total de la Arrendadora a niveles de P\$55,104.3m en diciembre de 2021 (vs. P\$57,978.2m en diciembre de 2019 y P\$51,167.2m en septiembre de 2020). De esta manera se esperaría que la Arrendadora mantenga su posición en el mercado mexicano, presentando un promedio de 7.1% para el ejercicio 2021.
- Estabilidad en los niveles de rentabilidad, al cerrar con un ROA y ROE Promedio de 3.2% y 13.3% (vs. 2.9% y 16.2% al 4T19 y 3.5% y 16.6% al 3T20). Se espera que las métricas de rentabilidad se mantengan en rangos estables como consecuencia de una constante generación de ingresos y control en gastos.

### Factores adicionales considerados

- Soporte implícito por parte de la Casa Matriz Volkswagen Financial Services AG, la cual cuenta con una calificación promedio de HR A- (G), así como movimientos en la calificación de México, actualmente en promedio de HR BBB (G) en escala global. En este sentido, consideramos que la Casa Matriz brinda un respaldo sólido en caso de que la capacidad de pago de la Arrendadora se vea deteriorada.
- Sólida estructura de herramientas de fondeo, al contar con un monto total autorizado de P\$181,070.0m y disponibilidad de 80.4% de los recursos al 3T20 (vs. P\$181,070.0m y 78.6% al 3T19). La Arrendadora cuenta con una adecuada estructura de herramientas de financiamiento, lo que le brinda suficiente flexibilidad y disponibilidad de recursos para el crecimiento y la continuidad de las operaciones.
- Baja exposición de los clientes principales, al registrar una concentración de 6.4% de portafolio total y 0.3x a capital contable al 3T20 (vs. 11.8% y 0.6x al 3T19). En los últimos 12m se registró una disminución en los niveles de concentración, como consecuencia un menor requerimiento de inventario y uso de las líneas de crédito por parte de los principales concesionarios.

### Factores que podrían bajar la calificación

- Movimientos en las calificaciones de la Casa Matriz y soberana de México. La disminución en la calificación de la Casa Matriz o un incremento en la calificación soberana de México podría afectar la calificación.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto

Glosario para Arrendadoras incluido en el documento adjunto

### Contactos

Pablo Domenge  
Subdirector de Instituciones  
Financieras / ABS  
Analista Responsable  
pablo.domenge@hrratings.com

Bahrein García  
Analista  
bahrein.garcia@hrratings.com

Cecile Solano  
Analista  
cecile.solano@hrratings.com

FECHA: 15/12/2020

Angel García  
Director de Instituciones Financieras / ABS  
angel.garcia@hrratings.com

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.

Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Criterios Generales Metodológicos (México), Octubre 2020

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Mayo 2009

ADENDUM - Metodología de Calificación para Arrendadoras Financieras y Arrendadoras Puras (México), Enero 2010

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/methodology>

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior HR AAA / Perspectiva Estable / HR+1

Fecha de última acción de calificación 26 de diciembre de 2019

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T15 - 3T20

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por PricewaterhouseCoopers, S.C. proporcionada por la Arrendadora.

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). Calificación Global de largo plazo para Volkswagen Financial Services AG de BBB+ con Perspectiva Negativa otorgada por Standard & Poor's el 26 de marzo de 2020.

Calificación Global de largo plazo para Volkswagen Financial Services AG de A- con Perspectiva Negativa otorgada por Moody's el 3 de junio de 2020.

HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso) N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com) se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún

FECHA: 15/12/2020

---

tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com), donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

### **MERCADO EXTERIOR**