

FECHA: 17/05/2021

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

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

ASUNTO

S&P Global Ratings asignó calificación de 'mxAAA' a emisión de certificados bursátiles de Volkswagen Leasing

EVENTO RELEVANTE

ACCIÓN: ASIGNACIÓN DE CALIFICACIÓN

Instrumento: Certificados Bursátiles de Largo Plazo

Calificaciones: Escala Nacional (CaVal)

Largo Plazo

mxAAA

El 17 de mayo de 2021, S&P Global Ratings asignó sus calificaciones de deuda de largo plazo en escala nacional -CaVal- de 'mxAAA' a las emisiones de certificados bursátiles de largo plazo de Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. (VW Leasing). La emisión será por un monto de hasta \$2,000 millones de pesos mexicanos (MXN), a un plazo de hasta 1,092 días, aproximadamente tres años, y con clave de pizarra propuesta VWLEASE 21; de acuerdo con la información que proporcionó el emisor. Esta emisión se encuentra bajo el amparo del programa de certificados bursátiles de corto y largo plazo con carácter revolvente por hasta MXN25,000 millones con una vigencia de cinco años a partir de la fecha de autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). El emisor usará los recursos netos que obtenga para liquidar pasivos.

Las calificaciones de las emisiones de deuda de largo plazo de VW Leasing se basan en la garantía incondicional e irrevocable de su casa matriz, con base en Alemania, Volkswagen Financial Services AG (VW FS; BBB+/Estable/A-2), cuyas calificaciones reflejan a su vez las de su casa matriz, Volkswagen AG (VW AG; BBB+/Estable/A-2). En este sentido, las calificaciones de las emisiones de VW Leasing se moverán en tándem con las de su garante.

Fundamento

VW Leasing es una empresa ubicada en México dedicada a otorgar crédito para adquirir o arrendar vehículos, principalmente de las marcas del grupo Volkswagen, a través de distribuidores elegibles. También otorga financiamientos a concesionarios para que adquieran vehículos o refacciones y cubran sus necesidades de inventario.

Las calificaciones de VW FS reflejan nuestra opinión sobre su posición de negocio como subsidiaria financiera cautiva y su estatus fundamental hacia su matriz, VW AG.

VW AG reportó un flujo libre de efectivo industrial más fuerte que el esperado, con alrededor de \$7,000 millones en 2020, y esperamos, que este siga aumentando hacia \$8,000 millones - \$9,000 millones en 2021 y \$10,000- \$11,000 millones en nuestro escenario base revisado, respectivamente. El grupo se está beneficiando de la fuerte recuperación del mercado, particularmente en China y Estados Unidos, así como de los altos precios y los efectos positivos combinados gracias a los niveles de inventario muy bajos logrados en toda la industria cierre de 2020. En el primer trimestre de 2021, las entregas globales de Volkswagen aumentaron 21% con respecto al año anterior, impulsadas por el sólido desempeño de las marcas Audi y Porsche, y respaldadas por la sólida recuperación de la marca Volkswagen tras el éxito de la nueva serie ID.

VW AG anunció la evolución de las plataformas MEB (kit de herramientas de accionamiento eléctrico modular) y PPE (plataforma eléctrica premium) actuales para sus marcas de volumen y premium, en una plataforma modificada llamada SSP (Scalable Systems Platform). La plataforma SSP debería ser clave para la estrategia de electrificación de VW, permitiendo la convergencia entre todas las marcas del Grupo VW. VW demostró una capacidad ya superior para llevar al mercado una variedad de modelos en la gama de vehículos eléctricos. El desafío de VW es hacer que la adopción de vehículos eléctricos sea algo común y asequible, similar a la estrategia de Tesla.

Consideramos que 2021 podría ser otro año de transición en el que el grupo podría afrontar una inflación sustancial de materias primas, volatilidad cambiaria y una disminución de las medidas de apoyo recibidas por el grupo durante el primer período de

FECHA: 17/05/2021

confinamiento y cierta dilución debido al rápido aumento de la mezcla de vehículos eléctricos.

Reevaluamos la liquidez del grupo como fuerte, ya que no se concretaron nuestras inquietudes sobre 2020. Esperamos que las fuentes disponibles cubran los usos en más de 1.5x (veces) en los próximos 12 meses y más de 1.2x el año siguiente. La liquidez en VW demostró ser resiliente incluso durante el nivel más grave de la pandemia, y el grupo no necesitó recurrir a ningún acceso privilegiado específico financiado por el gobierno.

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

Criterios de Garantía, 21 de octubre de 2016.

Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 25 de junio de 2018.

Artículos Relacionados

Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia.

MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal (Nacional).

Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Consulte los criterios de calificación en www.standardandpoors.com para obtener más información. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se pueden encontrar en el sitio web público de S&P Global Ratings en www.standardandpoors.com.mx. Use el campo de búsqueda de Calificaciones ubicado en la columna de la izquierda.

INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) Dado que las calificaciones asignadas a las emisiones de certificados bursátiles de corto plazo y largo plazo de Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. se basan en la garantía incondicional e irrevocable otorgada por su controladora, con base en Alemania, Volkswagen Financial Services AG, cuyas calificaciones reflejan a su vez las de su casa matriz, Volkswagen AG, la información utilizada para la calificación es la emergente de los términos de la garantía citada, así como el análisis efectuado por S&P Global Ratings para calificar a aquéllas.

2) En relación al numeral 1) anterior manifestamos que (i) la información financiera del emisor Volkswagen Leasing, S.A. de C.V., no fue considerada para el otorgamiento de esta calificación; y (ii) se tomó en consideración la calificación crediticia confirmada al garante Volkswagen AG por S&P Global Ratings, en la que se analizó para su otorgamiento la información financiera al 30 de marzo de 2021.

3) La información regulatoria (PCR, por sus siglas en inglés) de S&P Global Ratings se publica en relación con una fecha específica, y está vigente a la fecha de la Acción de Calificación Crediticia que se haya publicado más recientemente. S&P Global Ratings actualiza la información regulatoria para una determinada Calificación Crediticia a fin de incluir los cambios en tal información solamente cuando se publica la siguiente Acción de Calificación Crediticia. Por consiguiente, la información regulatoria contenida aquí puede no reflejar los cambios en la misma que pudieran ocurrir durante el periodo posterior a la publicación de tal información regulatoria pero que de otra manera no están asociados con una Acción de Calificación Crediticia.

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Juan Jaime Romero

Ciudad de México

52 (55) 5081-4476

juan.jaime.romero

[@spglobal.com](https://twitter.com/spglobal.com)

CONTACTOS SECUNDARIOS

Ricardo Grisi

Ciudad de México

52 (55) 5081-4494

ricardo.grisi

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 17/05/2021

@spglobal.com

MERCADO EXTERIOR