

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 08/12/2021

### 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 (8 de diciembre de 2021) - 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 apoyo implícito que obtiene por parte de la Casa Matriz, Volkswagen Financial Services AG, quien cuenta con el soporte de Volkswagen AG, empresa que mantiene una calificación promedio de HR BBB+ (G) en escala global por otras calificadoras. Asimismo, la evolución financiera de la Arrendadora al tercer trimestre del 2021 (3T21) se mantiene adecuada, ya que se observa una sólida posición de solvencia con un índice de capitalización de 31.6% y una razón de apalancamiento de 2.7x, siendo superiores a las esperadas por HR Ratings en un escenario base (vs. 29.0% y 3.2x esperado). Asimismo, se mantienen buenos indicadores de rentabilidad con un ROA y ROE Promedio de 3.6% y 13.4% al 3T21 (vs. 3.5% y 16.6% al 3T20 y 2.8% y 12.0% esperado), a pesar de que la calidad de cartera presentó un ligero deterioro como consecuencia de la reducción en el volumen del portafolio. Finalmente, VW Leasing muestra una elevada diversificación de fondeo y una baja concentración de cartera.

#### Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Adecuada posición de solvencia con un índice de capitalización de 31.6%, una razón de apalancamiento de 2.7x y una razón de cartera vigente a deuda neta en 2.3x al 3T21 (vs. 25.1%, 3.8x y 1.7x al 3T20 y 29.0%, 3.2x y 1.4x esperado en un escenario base). La mejora en la solvencia de la Arrendadora se atribuye mayormente al fortalecimiento del capital a través de utilidades y a la contracción en el volumen del portafolio, que disminuyó el promedio de los activos sujetos a riesgo.

Incremento en los niveles de morosidad y morosidad ajustada a 3.8% y 5.6% al 3T21 (vs. 3.9% y 4.4% al 3T20 y 3.3% y 3.7% esperado por HR Ratings). Con la contracción del portafolio y una mayor aplicación de castigos en los últimos 12 meses, la Arrendadora presentó un ligero deterioro en la calidad de su portafolio; sin embargo, mantiene niveles controlados.

Disminución anual del 10.9% en el portafolio total, al cerrar con un saldo de P\$45,585m al 3T21 (vs. P\$51,167m al 3T20 y P\$54,077m esperado). La contracción del portafolio se atribuye a la baja en la demanda de automóviles y en el equipo de transporte.

Adecuados niveles de rentabilidad con un ROA y ROE promedio de 3.6% y 13.4% al 3T21 (vs. 3.5% y 16.6% al 3T20 y 2.8% y 12.0% esperado en un escenario base). A pesar de tener una contracción en el portafolio, la baja en los gastos financieros benefició los márgenes operativos y a su vez, la posición de rentabilidad de la Arrendadora.

#### Expectativas para Periodos Futuros

Crecimiento paulatino en el volumen del portafolio, alcanzando un saldo de P\$51,880m para diciembre del 2023 (vs. P\$51,075m al 4T20). Se espera que una mayor actividad en el sector automotriz impulse el crecimiento del portafolio de la Arrendadora en los próximos años.

FECHA: 08/12/2021

---

Recuperación en la calidad del portafolio, con índices de morosidad y morosidad ajustada en 2.6% y 3.4% al 4T23 (vs. 3.7% y 4.5% al 4T20). Con la recuperación esperada del sector, se observaría una mejora respecto a la calidad del portafolio de la Arrendadora más apegada a niveles históricos previos a la pandemia.

Estabilidad en la rentabilidad con un ROA y ROE Promedio de 4.0% y 11.2% al 4T23. Con un mayor volumen de portafolio y un adecuado comportamiento de la cartera esperado, HR Ratings anticipa que se mantenga una adecuada tendencia en las utilidades en próximos periodos.

### Factores adicionales considerados

Respaldo por parte de la Casa Matriz Volkswagen Financial Services AG, quien mantiene una calificación global promedio de HR BBB+ (G) en escala global. Aunado a lo anterior, se considera que la Arrendadora cuenta con el soporte de la Casa Matriz en caso de presentar presiones en su capacidad de pago.

Disminución en la concentración de sus diez clientes principales a un nivel 4.0% de la cartera y 0.1x el capital contable (vs. 6.4% y 0.3x al 3T20). Lo anterior principalmente por una menor actividad en los clientes distribuidores de plan piso (wholesale) ante una baja de inventarios, aunque históricamente los niveles de concentración han sido bajos.

Buena diversificación en las herramientas de fondeo, con un monto autorizado de P\$59,390m y una disponibilidad del 59.2% al 3T21 (vs. P\$61,240m y 41.5% al 3T20). La Arrendadora mantiene una alta diversificación en sus herramientas de fondeo, lo cual le permite tener una adecuada flexibilidad en la obtención de recursos y mitiga el riesgo de pérdidas asociadas ante el aumento de tasas en alguna de sus líneas.

### Factores que podrían bajar la calificación

Movimientos en las calificaciones de Casa Matriz y soberana de México. Una baja en la calificación promedio de la Casa Matriz o un incremento en la calificación soberana de México podría afectar la calificación de la Arrendadora.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto.

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto.

Glosario incluido en el documento adjunto.

### Contactos

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

Alberto González Saravia  
Analista  
alberto.gonzalez@hrratings.com

Ángel 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

FECHA: 08/12/2021

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 de 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 15 de diciembre del 2020

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T15 - 3T21

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young S. de R.L. proporcionada por la Arrendadora.

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). Calificación Global a largo plazo para Volkswagen Financial Services AG de BBB+ con Perspectiva Estable otorgada por Standard & Poor's el 27 de octubre del 2021. Calificación Global a largo plazo para Volkswagen Financial Services AG de BBB+ con Perspectiva Positiva otorgada por FITCH el 15 de mayo del 2021. Calificación Global a largo plazo para Volkswagen Financial Services AG de A- con Perspectiva Estable otorgada por Moody's el 26 de marzo del 2021.

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 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

FECHA: 08/12/2021

---

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**