

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 22/03/2022

### 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

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

### EVENTO RELEVANTE

ACCIÓN: ASIGNACIÓN DE CALIFICACIÓN

Instrumento: Certificados Bursátiles de Largo Plazo

Calificaciones: Escala Nacional (CaVal)

Largo Plazo

mxAAA

El 22 de marzo de 2022, S&P Global Ratings asignó su calificación de deuda de largo plazo en escala nacional -CaVal- de 'mxAAA' a la emisión 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 1,092 días, aproximadamente tres años, y con clave de pizarra VWLEASE 22 (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).

#### Fundamento

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 línea con las de su garante.

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. Asimismo, otorga financiamientos a concesionarios para que adquieran vehículos o refacciones y cubran sus necesidades de inventario. VW Leasing usará los recursos netos que obtenga de la emisión para liquidar pasivos.

La crisis de los semiconductores ha afectado duramente a la producción del grupo, pero el impacto en los indicadores crediticios ha sido insignificante. VW AG se vio muy afectado por la escasez de semiconductores en 2021, particularmente, durante la segunda mitad. VW AG entregó 8.9 millones de vehículos en 2021, 4.5 % menos que el año anterior, ya que la escasez de componentes restringió cada vez más la producción de vehículos ligeros. Aun así, los ingresos por automóviles en 2021 crecieron alrededor del 5%, ya que el grupo pudo mitigar las interrupciones a la operación al destinar componentes electrónicos a vehículos eléctricos de alta gama entre otros. La fuerte demanda a nivel mundial también ha abierto oportunidades de fijación de precios para VW AG y sus pares. La estrategia del grupo de priorizar vehículos más rentables ha beneficiado el desempeño financiero de sus marcas premium y de lujo, Audi y Porsche, que representaron 73% de las ganancias operativas de los primeros nueve meses de 2021 y 93% del flujo de efectivo neto de los primeros nueve meses de 2021 de \$11,700 millones en la división de automoción (según informó VW AG y antes de inversiones centralizadas como Cariad).

El éxito del lanzamiento de vehículos eléctricos (VE) difiere entre los mercados clave de VW AG y afronta algunos desafíos en China. Si bien las entregas de unidades de VW AG, excluyendo los camiones medianos/pesados, disminuyeron 5.5 % en 2021,

FECHA: 22/03/2022

las ventas de VE (vehículos híbridos enchufables [PHEV] más vehículos eléctricos de batería [BEV]) en la mezcla general aumentaron a alrededor de 9%, desde alrededor de 5% en 2020. Con alrededor de 5%, las ventas de BEV avanzaron hacia el objetivo de mezcla de 5% a 6% para 2021. Sin embargo, el avance en la electrificación es bastante desigual dependiendo de la región. En Europa, VW AG se ha convertido en un líder indiscutible en el mercado total de BEV y PHEV, con una participación de 23.5% en 2021 (según datos por volúmenes de VE). Mientras que en China el panorama competitivo de los vehículos eléctricos es muy diferente dada la mejor posición de mercado de Tesla, así como la de muchos productores locales. VW AG tomará tiempo para construir su posición como un participante competitivo en el mercado BEV más grande del mundo; actualmente, tiene una participación de mercado de menos de 4 %, mientras que tiene participaciones de mercado de dos dígitos cuando se mide en todos los sistemas de propulsión.

A pesar de los contratiempos operativos, consideramos que el flujo de efectivo operativo libre (FOCF) ajustado por S&P Global Ratings reportado por VW AG en 2021 (antes de la inversión en participaciones de capital) es proporcional a su capacidad estructural de generación de FOCF. En nuestro escenario base, la producción de VW AG no alcanzará los niveles previos a la pandemia hasta la segunda mitad de 2023, y esperamos un efecto aún significativo, aunque decreciente, en las ventas en los próximos dos años.

### Criterios y Artículos Relacionados

#### Criterios

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

Criterios de Garantía, 21 de octubre de 2016.

#### 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

Credit Conditions: Emerging Markets: Inflation, The Unwelcome Guest, 1 de diciembre de 2021.

?

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](http://www.standardandpoors.com) para obtener más información. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en [www.capitaliq.com](http://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](http://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 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 Financial Services AG por S&P Global Ratings, en la que se analizó para su otorgamiento la información financiera al 30 de junio 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. Por favor considere que puede haber casos en los que el PCR refleja una versión actualizada del Modelo de Calificaciones en uso a la fecha de la última Acción de Calificación Crediticia aunque la utilización del Modelo de Calificaciones actualizado se consideró innecesaria para arribar a esa Acción de Calificación Crediticia. Por ejemplo, esto podría ocurrir en el

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 22/03/2022

---

caso de las revisiones impulsadas por un evento (event-driven) en las que se considera que el evento que se está evaluando no es relevante para correr la versión actualizada del Modelo de Calificaciones. Obsérvese que, de acuerdo con los requerimientos regulatorios aplicables, S&P Global Ratings evalúa el impacto de los cambios materiales a los Modelos de Calificaciones y, cuando corresponde, emite Calificaciones Crediticias revisadas cuando lo requiera el Modelo de Calificaciones actualizado.

### Contactos analíticos:

Juan Jaime Romero, Ciudad de México, 52 (55) 50 81-4476; [juan.jaime.romero@spglobal.com](mailto:juan.jaime.romero@spglobal.com)

Ricardo Grisi, Ciudad de México, 52 (55) 50 81-4494; [ricardo.grisi@spglobal.com](mailto:ricardo.grisi@spglobal.com)

## MERCADO EXTERIOR