

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 08/12/2022

### 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

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 2022) - 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 equivalente a HR BBB+ (G) en escala global por otras calificadoras. Asimismo, la evolución financiera de la Arrendadora al tercer trimestre del 2022 (3T22) se mantiene adecuada, ya que se observa una sólida posición de solvencia, con un índice de capitalización de 37.1%, una razón de cartera vigente a deuda neta de 2.5x y una razón de apalancamiento ajustada de 2.0x, resultados superiores a los esperados por HR Ratings en un escenario base (vs. 36.9%, 1.6x y 2.0x en el escenario base). Asimismo, se mantienen buenos indicadores de rentabilidad con un ROA Promedio de 5.7% al 3T22 (vs. 3.6% en el escenario base). Además, también presentó una mejora en la calidad de cartera al disminuir su índice de morosidad ajustado a 5.2% al 3T22 (vs. 3.8% en el escenario base). Finalmente, VW Leasing muestra una elevada diversificación de fondeo y una baja concentración de cartera.

#### Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Sólida Posición de Solvencia, con un índice de capitalización de 37.1%, una razón de cartera vigente a deuda neta de 2.5x y una razón de apalancamiento ajustada de 2.0x (vs. 36.9%, 1.6x y 2.0x en el escenario bases). La mejora en la posición de solvencia de la Arrendadora se basa en el fortalecimiento del capital contable a través de la generación y capitalización de resultados netos.

Buena calidad de cartera, con un Índice de Morosidad Ajustado de 5.2% al 3T22 (vs. 5.6% al 3T21 y 3.8% en el escenario base). La mejora en la calidad del portafolio de la Arrendadora se atribuye a una menor aplicación de castigos, lo que se traduce en un mejor manejo de los procesos de seguimiento y cobranza de cartera problemada.

Mejora en los indicadores de rentabilidad con un ROA Promedio de 5.7% al 3T22 (vs. 3.6% al 3T21 y en el escenario base). A pesar de presentar un menor volumen de ingresos por intereses, gracias al control de sus egresos y un aumento considerable en ingresos por ventas de autos usados se beneficiaron las utilidades.

#### Factores Adicionales Considerados

Respaldo por parte de la Casa Matriz Volkswagen Financial Services AG, quien mantiene una calificación global promedio equivalente a HR BBB+ (G) en escala global. Con base en lo anterior, se considera que en caso de que la Arrendadora presente con presiones que afecten negativamente su capacidad de pago, cuenta con el soporte de la Casa Matriz para hacer frente a sus obligaciones.

Buena diversificación en sus herramientas de fondeo con un monto dispuesto de P\$17,555m a través de pasivos bursátiles, préstamos bancarios y préstamos con partes relacionadas. Al cierre de septiembre del 2022, la Arrendadora cuenta con una

FECHA: 08/12/2022

buena diversificación en sus herramientas de fondeo ya que el 48.6% de su fondeo es a través de Certificados Bursátiles, el 46.3% a través de préstamos bancarios y el 5.1% restante con partes relacionadas.

### 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.

### Perfil de la Calificación

El presente reporte de seguimiento de calificación se enfoca en el análisis y la evaluación de los eventos relevantes sucedidos durante los últimos meses que influyen sobre la calidad crediticia de VW Leasing. Para más información sobre las calificaciones asignadas por HR Ratings a VW Leasing, se puede revisar el reporte de revisión anual, publicado el 08 de diciembre del 2021. El reporte puede ser consultado en la página web: <http://www.hrratings.com>.

### Perfil de la Arrendadora

VW Leasing se constituyó en 1973 en la Ciudad de México, con el objetivo de arrendar y promover vehículos de la marca Volkswagen Financial Services para expandir la oferta a otros productos de financiamiento. Posteriormente, el 18 de septiembre del 2006 la Arrendadora cambió su razón social a Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. con el objetivo de atender a personas físicas y morales que quieran arrendar vehículos de las marcas del Grupo Volkswagen en México a través de los distribuidores autorizados. De igual forma, la Arrendadora otorga arrendamiento a concesionarios para que cubran sus necesidades de inventario tanto de vehículos como de refacciones. Adicionalmente, Volkswagen Leasing facilita a sus clientes productos complementarios como la contratación de seguros para automóviles y seguros de vida, los cuales son financiados por la Arrendadora y contratados con diversas compañías aseguradoras. La Arrendadora forma parte del negocio financiero de Volkswagen AG y es subsidiaria de Volkswagen Financial Services AG.

### Resultado Observado vs. Proyectado

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación Financiera de VW Leasing en los últimos 12 meses y se realiza un comparativo con la situación financiera esperada por HR Ratings, tanto en un escenario base como en un escenario de estrés, proyectados en el reporte de calificación publicado el 8 de diciembre del 2021. Es importante señalar que, los reportes elaborados por HR Ratings consideran los estados financieros internos formulados por los auditores de la Arrendadora. Asimismo, cabe mencionar que en el análisis realizado por HR Ratings se hizo un ajuste de las cifras en los estados financieros de VW Leasing para poder mostrar el valor total de los contratos vigentes y vencidos para el cálculo de los indicadores de morosidad, así como las estimaciones preventivas sobre las cuentas de balance.

### Evolución del Portafolio Total

Al cierre de septiembre del 2022, la Arrendadora presentó una ligera disminución del 4.1% anual en el saldo de su portafolio total al colocarse en P\$43,708m (vs. P\$45,585m en septiembre de 2021 y P\$47,439m en el escenario base). Esta disminución se explica principalmente por el bajo nivel de oferta, las presiones macroeconómicas observadas y el desabasto de chips ocurridos en los últimos 12 meses. En línea con lo anterior, observamos que tanto la cartera total en arrendamiento como los contratos de arrendamiento presentaron contracciones en su saldo total.

Sin embargo, la calidad de cartera presentó una ligera mejora, a pesar de aumentar su índice de morosidad de 3.8% a 4.1% ya que el índice de morosidad ajustado disminuyó de 5.6% al 3T21 a 5.2% al 3T22 (vs. 3.8% esperado en un escenario base). Esta mejora se debe principalmente a una menor aplicación de castigos de cartera, donde el monto a 12 meses pasó de P\$862m a septiembre del 2021 a P\$471m para septiembre del 2022 como resultado de una mejora en los procesos de seguimiento y cobranza de la cartera emproblemada. Por otra parte, en términos de saldos de cartera vencida, se aprecia que al cierre de septiembre del 2022 la Arrendadora alcanzó un monto de P\$1,807m, mientras que en septiembre del 2021 se ubicó en P\$1,734m (vs. P\$1,495m en el escenario base).

### Cobertura

FECHA: 08/12/2022

En términos de cobertura, es preciso mencionar que la Arrendadora calcula sus estimaciones preventivas con base en los criterios aplicados a nivel del Grupo VW, los cuales están alineados a la NIIF 9. En este sentido, al cierre de septiembre del 2022, el saldo de estimaciones preventivas dentro del Balance General de la Arrendadora presentó un aumento del 7.3% anual tras ubicarse en -P\$3,798m, donde el aumento se atribuye principalmente al crecimiento del saldo de cartera vencida mencionado anteriormente (vs. -P\$3,538m en septiembre de 2021 y -P\$3,290m en el escenario base). En línea con lo anterior, los niveles de cobertura de VW Leasing se mantuvieron sin cambios relevantes ya que, al 3T22 presentó una cobertura de 2.1x, mientras que al 3T21 estaba en 2.0x permaneciendo en niveles buenos (vs. 2.0x en el escenario base).

#### Ingresos y Gastos

Al cierre de septiembre del 2022, la Arrendadora presentó una reducción anual del 2.2% en cuanto a sus ingresos por intereses 12m asociado a la disminución de cartera mencionada anteriormente, al pasar de P\$6,183m a septiembre del 2021 a P\$5,902m a septiembre del 2022 (vs. P\$6,160m en el escenario base). Sin embargo, esto también se vio compensado por un efecto en las disponibilidades que provocó que la tasa activa aumentara de 12.5% al 3T21 a 13.7% al 3T22 (vs. 14.7% en el escenario base). Mientras que la tasa pasiva también se incrementó de 6.5% al 3T21 a 9.5% al 3T22, influenciada por el incremento en la tasa de referencia TIIE (vs. 6.8% en el escenario base). Con esto, el spread de tasas se ubicó por debajo de las expectativas de HR Ratings dentro de un escenario base al colocarse en 4.2% al 3T22 (vs. 6.0% al 3T21 y 7.9% en el escenario base).

Por su parte, el margen financiero 12m alcanzó un monto de P\$4,193m al cierre de septiembre del 2022, lo que refleja una disminución del 7.2% en comparación del P\$4,516m observado en septiembre del 2021 (vs. P\$4,430m en el escenario base). Mientras que, en términos de estimaciones preventivas de los últimos doce meses (12m) se observa un ligero incremento al presentar un monto por P\$731m para septiembre del 2022 como consecuencia del aumento en el saldo de cartera vencida (vs. P\$726m en septiembre de 2021 y P\$1,425m en el escenario base). Con esto, el margen financiero ajustado 12m presentó una reducción del 13.6% anual al ubicarse en P\$3,461m en septiembre 2022 (vs. P\$3,791m en septiembre de 2021 y P\$3,005m en el escenario base).

Sin embargo, a pesar de haber presentado una reducción en el margen financiero ajustado 12m, la reducción en el volumen de activos productivos promedio terminó por beneficiar al MIN Ajustado, ya que este pasó de 7.7% al 3T21 a 8.1% para el 3T22, siendo superior al 3.3% esperado por HR Ratings en un escenario base. Por otro lado, las comisiones y tarifas pagadas 12m se incrementaron en 7.8% anual al acumular un monto de P\$350m en septiembre del 2022 (vs. P\$339 en septiembre de 2021 y P\$385m en el escenario base). Mientras que, los otros ingresos netos de la operación 12m presentaron un aumento más acelerado al alcanzar montos por P\$1,050m a septiembre del 2022, lo cual se atribuye principalmente a los ingresos asociados a la venta de autos usados (vs. P\$438m en septiembre de 2021 y P\$512.3m en el escenario base).

Con esto, la Arrendadora acumuló ingresos totales de la operación 12m por P\$4,161m, lo que refleja un incremento del 7.0% anual en comparación del P\$3,890m observado al 3T21 y están por encima del P\$3,132m proyectado en un escenario base. Por otra parte, los gastos de administración 12m permanecieron sin cambios relevantes al disminuir un 1.5% anual y alcanzar un monto de P\$995m al cierre de septiembre del 2022 (vs. P\$1,011m al 3T21 y P\$762m en el escenario base). En este sentido, el índice de eficiencia de la Arrendadora presentó una mejora al colocarse en 20.3% al 3T22 manteniéndose en niveles buenos (vs. 21.9% al 3T21 y 16.7% en el escenario base).

#### Rentabilidad

En términos de rentabilidad, para septiembre del 2022, VW Leasing generó utilidades netas 12m por un monto de P\$2,356m, lo que refleja un incremento del 38.4% anual en comparación de la observada al cierre de septiembre del 2021 de P\$1,702m y de la P\$1,598m esperada en un escenario base. En línea con lo anterior, el ROA Promedio se colocó en 5.7% presentando una mejora en comparación del 3.6% observado al 3T21 y estando por encima de las expectativas de HR Ratings (vs. 3.6% en el escenario base). Cabe mencionar que, el aumento en los resultados de VW Leasing se vio influenciados tanto por un mayor volumen de los otros ingresos y de un menor pago de impuestos durante los últimos 12 meses, lo que contribuyó a mejorar los indicadores de rentabilidad de la Arrendadora.

#### Solvencia y Apalancamiento

Finalmente, en términos de solvencia y apalancamiento podemos apreciar que, gracias a la capitalización de las utilidades generadas por la Arrendadora y la disminución en los activos productivos, el índice de capitalización terminó por beneficiarse al aumentar a 37.1% al 3T22, estando cerca del 36.9% en el escenario base (vs. 33.6% al 3T21). Por otra parte, la razón de

FECHA: 08/12/2022

cartera vigente a deuda neta también presentó un crecimiento al colocarse en 2.5x al 3T22 derivado del menor uso de pasivos con costo para el financiamiento de sus operaciones (vs. 2.1 al 3T21x y 1.6x en el escenario base). Por último, la razón de apalancamiento ajustada también se vio beneficiada por el fortalecimiento del capital mencionado anteriormente ya que esta disminuyó de 2.7x al 3T21 a 2.0x para el 3T22 y estando en línea con la expectativa de HR Ratings en la última proyección.

Anexo - Estados Financieros incluidos en el documento adjunto.

Glosario de Arrendadoras incluido en el documento adjunto.

### Contactos

Akira Hirata  
Director Asociado de Instituciones Financieras / ABS  
Analista Responsable  
akira.hirata@hrratings.com

Alberto González Saravia  
Analista  
alberto.gonzalez @hrratings.com

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), Enero 2022  
Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022

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 8 de diciembre del 2021

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T19 - 3T22

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información interna trimestral 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 Finanzas Services AG de BBB+ con Perspectiva Estable otorgada por Standard & Poor's el 13 de octubre del 2022. Calificación Global a Largo Plazo para Volkswagen Finanzas Services AG de A- con Perspectiva Estable otorgada por FITCH el 11 de mayo del 2022. Calificación Global a Largo Plazo para Volkswagen Finanzas Services AG de A- con Perspectiva Estable otorgada por Moody's el 30 de junio del 2022

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

FECHA: 08/12/2022

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 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