

FECHA: 23/09/2026

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

REENVÍO: S&P National Ratings asignó calificación de 'mxAAA' a la emisión de certificados bursátiles de largo plazo VWLEASE 26-3

EVENTO RELEVANTE

(Nota del editor: En fecha 23 de septiembre de 2026, agregamos información de otra calificación de estos certificados en la sección Información Regulatoria Adicional, dicho cambio no es sustancial.)

El 12 de agosto de 2026, S&P National Ratings asignó su calificación de deuda de largo plazo en escala nacional de 'mxAAA' a la emisión de certificados bursátiles de largo plazo con clave de pizarra VWLEASE 26-3, de Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. (VW Leasing).

De acuerdo con la información que proporcionó el emisor, dicha emisión tendrá un monto objetivo de hasta \$2,500 millones de pesos mexicanos (MXN) y contará con una vigencia de 1,092 días (aproximadamente tres años) a tasa de interés variable referenciada a la TIIE de Fondeo.

Estos títulos se emiten al amparo del programa revolvente de colocación de certificados bursátiles de corto y largo plazo por hasta MXN25,000 millones o su equivalente en Unidades de Inversión (UDIs) o dólares estadounidenses (US\$), autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) el 24 de febrero de 2023, con vigencia de cinco años.

Basamos las calificaciones de las emisiones de deuda de VW Leasing en la garantía incondicional e irrevocable que le da su casa matriz, con base en Alemania, Volkswagen Financial Services Overseas AG (VWFS Overseas; BBB+/Negativa/A-2; antes Volkswagen Financial Services AG), cuyas calificaciones reflejan a su vez las de su casa matriz, Volkswagen AG (VW AG; BBB+/Negativa/A-2).

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. Asimismo, otorga financiamientos a concesionarios para adquirir vehículos o refacciones y cubrir sus necesidades de inventario.

Consideramos que los indicadores crediticios de VW AG podrían mantenerse por debajo de los umbrales para la calificación en escala global de 'BBB+' en 2026, luego de haberse quedado cortos en 2025. Proyectamos nuestro margen de EBITDA ajustado en 8.5% para 2026, por debajo de nuestro umbral a la baja de alrededor de 9% a 10% para el nivel de calificación actual.

Proyectamos una recuperación modesta en 2026, debido, principalmente, a la naturaleza excepcional de los cargos por aproximadamente ?2,000 millones y a ahorros de costos en todos los grupos de marcas, así como a pérdidas reducidas. Nuestra proyección del flujo de efectivo operativo libre (FOCF, por sus siglas en inglés) para 2026 incluye alrededor de ?1,500 millones de salidas de efectivo rezagadas para la reestructuración en el grupo y compensaciones a proveedores en Porsche relacionadas con la realineación de la estrategia de producto.

Revisamos al alza nuestros supuestos sobre los costos relacionados con los aranceles estadounidenses. Esto se debe principalmente a que la dinámica competitiva actual es menos propicia para recuperar los costos arancelarios mediante ajustes significativos de precios. Para 2026, proyectamos costos arancelarios directos ligeramente más altos que los de 2025, ya que consideramos que los pequeños ajustes en los precios e incentivos serán más que compensados por el trimestre adicional de aranceles sobre las importaciones de vehículos ligeros (LV) y la anualización de los aranceles sobre los camiones pesados, que entraron en vigor el 1 de noviembre de 2025.

La revisión de la perspectiva afecta a VW Financial Services AG (VWFS Europe) y VWFS Overseas. Esperamos que VW AG, uno de los mayores fabricantes de automóviles del mundo, apoye a sus subsidiarias de propiedad absoluta, VWFS Europe y VWFS Overseas, bajo cualquier circunstancia previsible, si fuera necesario, considerando su importancia estratégica

FECHA: 23/09/2026

fundamental para el grupo. Nuestras perspectivas de VWFS Europe y VWFS Overseas reflejan la perspectiva de su empresa matriz, VW AG.

Calificaciones asignadas

Clave de Pizarra Calificación asignada Plazo legal aproximado
VWLEASE 26-3 mxAAA 1,092 días (aproximadamente tres años)

Criterios

- Metodología: Consideraciones complementarias para calificaciones en escala nacional en México, 1 de septiembre de 2025.

Artículos relacionados

- Descripción General del Proceso de Calificación Crediticia.
- Definiciones de Calificaciones en Escala Nacional para México.

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. Para obtener más información, consulte nuestros Criterios de Calificación en nuestro sitio de Escala Nacional para México. Encontrará la descripción de cada una de las categorías de calificación de S&P National Ratings en "Definiciones de calificaciones en escala nacional para México" Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones a las que se hace referencia en este documento se pueden encontrar en el sitio web público de S&P National Ratings de México, en mexico.ratings.spglobal.com

Información Regulatoria Adicional

- 1) Dado que las calificaciones asignadas a las emisiones de certificados bursátiles de corto y 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 Overseas 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 National Ratings para calificar a aquellas.
- 2) En relación con el 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 Overseas AG por S&P National Ratings, en la que se analizó para su otorgamiento la información financiera al 30 de junio de 2026. La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.
- 3) La información regulatoria de S&P National 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 National 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 la información regulatoria refleja una versión actualizada del Modelo para Calificaciones en uso a la fecha de la última Acción de Calificación Crediticia aunque la utilización del Modelo para Calificaciones actualizado se consideró innecesaria para arribar a esa Acción de Calificación Crediticia. Por ejemplo, esto podría ocurrir en el 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 para Calificaciones. Obsérvese que, de acuerdo con los requerimientos regulatorios aplicables, S&P National Ratings evalúa el impacto de los cambios materiales a los Modelos para Calificaciones y, cuando corresponde, emite Calificaciones Crediticias revisadas cuando lo requiera el Modelo para Calificaciones actualizado.
- 4) En cumplimiento con la Disposición QUINTA de las Disposiciones Aplicables a las Instituciones Calificadoras de Valores, se comunica que Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. ha informado a S&P National Ratings que los Certificados Bursátiles arriba detallados han sido calificados por Moody's Local en fecha 12 de agosto de 2026 [AAA.mx]. S&P National Ratings no ha tenido participación alguna en la calificación citada y no tiene ni asume responsabilidad alguna a su respecto, incluyendo por la presente publicación.

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 23/09/2026

Contacto analítico principal

Arturo García
Ciudad de México
+52 (55) 1037-5264
jose.arturo.garcia
@spglobal.com

Contactos secundarios

Rodrigo Cuevas
Ciudad de México
+52 (55) 5081-4539
rodrigo.cuevas
@spglobal.com

Ana Sofía Solís
Ciudad de México
+52 (55) 5081-4436
ana.sofia.solis
@spglobal.com

MERCADO EXTERIOR