

Fecha de Publicación: 28 de enero de 2009

Comunicado de Prensa

S&P confirma calificación de 'mxA-1+' de los certificados bursátiles de corto plazo de Volkswagen Leasing correspondientes a programa revolvente

Contactos analíticos: Arturo Sánchez, México (52) 55-5081-4468, arturo_sanchez@standardandpoors.com
José Pérez, México (52) 55-5081-4442, jose_perez-gorozpe@standardandpoors.com

Acción:	Confirmación de calificación
Instrumento:	Certificados Bursátiles de Corto Plazo
Calificación:	Escala Nacional (CaVal) mxA-1+

México, D.F., 28 de enero de 2009.- Standard & Poor's confirmó su calificación en escala nacional –CaVal– de 'mxA-1+' de las emisiones de corto plazo por un monto de hasta \$3,000 millones de pesos (MXN), correspondientes al programa de certificados bursátiles de corto y largo plazo con carácter revolvente por hasta MXN10,000 millones de Volkswagen Leasing, S.A. de C.V. (VW Leasing).

Las calificaciones asignadas a las emisiones de deuda de corto plazo de VW Leasing se basan en la garantía incondicional e irrevocable otorgada por su casa matriz, Volkswagen Financial Services AG (VWFS; calificación en escala global de 'A-/Estable/A-2').

Con base en Alemania, VWFS es la matriz de varias subsidiarias financieras y de arrendamiento del grupo Volkswagen, las cuales están ubicadas en las regiones de Europa y Asia-Pacífico. VWFS es reconocida como una compañía financiera cautiva, y su importancia es relevante en cuanto al apalancamiento que brinda para apoyar el crecimiento de las ventas de los autos fabricados por Volkswagen AG (VW; A-/Estable/A-2).

Las calificaciones de VWFS continúan basándose en el hecho de que consideramos a esta entidad como una subsidiaria fundamental para la compañía alemana armadora de autos, VW. Como su financiera cautiva, ambas empresas se encuentran operativamente integradas. Las calificaciones también reflejan el esperado y relativo robustecimiento de la calidad de activos, niveles de rentabilidad y capitalización de VWFS, ante la desaceleración económica y el deteriorado entorno crediticio. De igual forma, incorporamos los beneficios en términos de fondeo de la significativa base de depósitos al menudeo generada por su subsidiaria fundamental Volkswagen Bank GmbH (VW Bank; A/Negativa/A-1). Consideramos que VW Bank, e indirectamente VWFS, tienen una moderada importancia sistémica para el sistema bancario alemán, reflejo de su tamaño en operaciones al menudeo –cuenta con aproximadamente €12,000 millones en depósitos– y su presencia en los mercados de capitales.

En cuanto a las calificaciones de VW, éstas se apoyan en su posición de liderazgo dentro del mercado automotriz europeo, su moderado apalancamiento financiero y su buena liquidez.

Publicado por Standard & Poor's, una División de The McGraw-Hill Companies, Inc. Oficinas Corporativas: 1221 Avenue of the Americas, Nueva York, NY 10020. Oficinas Editoriales: 55 Water Street, Nueva York, NY 10041. Suscripciones: (1) 212-438-7280. Copyright 2009, por The McGraw-Hill Companies, Inc.

Prohibida su reproducción total o parcial, excepto con autorización. Todos los derechos reservados. La información ha sido obtenida por Standard & Poor's de fuentes consideradas confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano y/o mecánico de nuestras fuentes, Standard & Poor's no garantiza la exactitud, adecuación o integralidad de cualquier información, y no se hace responsable por cualesquiera errores, omisiones, o por los resultados derivados del uso de dicha información.

Los servicios analíticos que provee Standard & Poor's Ratings Services ("Ratings Services") se realizan de manera independiente con el fin de conservar la imparcialidad y objetividad de las opiniones de calificación. Las calificaciones crediticias de Rating Services solamente son opiniones, y no constituyen declaraciones de hechos o recomendaciones para comprar, retener o vender título alguno, o para tomar cualesquiera otras decisiones de inversión. Las calificaciones están basadas en información recibida por Ratings Services. Otras divisiones de Standard & Poor's pueden tener información que no está disponible para Ratings Services. Standard & Poor's ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida durante el proceso de calificación.

Ratings Services recibe un honorario por sus servicios de calificación. Tal compensación es pagada normalmente por los emisores de los títulos o por terceras partes que participan en la consiguiente colocación de los mismos. Sin perjuicio de que Standard & Poor's se reserva el derecho de difundir la calificación, no recibe ningún honorario o comisión por hacerlo, excepto los casos de suscripciones a sus publicaciones. Información adicional sobre nuestros honorarios por servicios de calificación está disponible en www.standardandpoors.com/usratingsfees.

The McGraw-Hill Companies