

PCR Verum incrementa hasta 'AAA/M' y '1+/M' las calificaciones de Navistar Financial

Monterrey, Nuevo León (Julio 12, 2021): PCR Verum incrementó las calificaciones de riesgo contraparte de largo y corto plazo de Navistar Financial, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, E.R. (NF) a 'AAA/M desde 'BBB+/M' y a '1+/M' desde '2/M', respectivamente. Asimismo, se aumentó a '1+/M desde '2/M' al Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo por un monto de hasta Ps\$3,000 millones o su equivalente en Unidades de Inversión (UDIs), siendo éste de carácter revolvente y con vencimiento en febrero de 2022.

Además, las calificaciones fueron removidas de su estatus de 'Observación Positiva', tras haber sido colocadas el pasado 24 de noviembre de 2020. Ahora la Perspectiva para la calificación de largo plazo es 'Estable'.

El incremento significativo de todas las calificaciones de NF se da tras la formalización de la adquisición total de las acciones de Navistar por parte de TRATON Group (Volkswagen AG). PCR Verum considera que la calidad crediticia de la empresa adquirente es más sólida que la de Navistar International Corporation (NIC: compañía tenedora en última instancia de NF).

Traton Group (Volkswagen Truck & Bus AG), que a consideración de PCR Verum posee la más alta calidad crediticia en escala doméstica, está conformada por las marcas MAN, Scania y camiones Volkswagen, principalmente. Con la adquisición de Navistar realizada el pasado 1 de julio del presente año, TRATON se coloca ahora como el segundo fabricante de camiones más relevante del mundo.

Con la entrada de TRATON Group, NF continuará ofreciendo sus mismos productos crediticios y no esperamos un cambio significativo en su mezcla de negocio; aunque se presentarán, paulatinamente, sinergias operativas que robustecerán sus procesos y así tener una mayor penetración dentro de su mercado objetivo.

PCR Verum considera que NF ha mantenido un desempeño financiero razonable y estable a través de los ciclos, lo cual se refleja en indicadores de rentabilidad adecuados y acordes a su modelo de negocios. El moderado incremento del gasto en provisiones y castigos (3M21: 52.5% de la utilidad operativa antes de provisiones; 2020: 36.5%), impactó la rentabilidad de la financiera en el 2020 y ha continuado durante los primeros tres meses del 2021. La utilidad neta acumulada a marzo del 2021 fue de Ps\$66 millones, arrojando indicadores de rentabilidad sobre activos y capital promedio de 1.7% y 5.8%, respectivamente.

Dada la especialización de NF en un único segmento crediticio, el financiamiento para la compra de equipos de transporte (menudeo, mayoreo y arrendamiento), su desempeño ha exhibido una mayor sensibilidad al ciclo económico en comparación con otras instituciones financieras con mayor diversificación y menos vulnerabilidad ante el entorno económico actual. PCR Verum espera que el desempeño de NF estará impactado en el corto y mediano plazo por un desfavorable entorno económico y ambiente operativo presentado por la pandemia (COVID 19); principalmente por la necesidad de mayores provisiones y un menor dinamismo en su base de ingresos. No obstante, NF entró a este periodo con una destacable liquidez (10.7% de sus activos totales) y con acceso amplio a líneas de fondeo.

Derivado de la crisis ocasionada por el COVID-19, durante los últimos dos periodos la calidad de algunos acreditados de la SOFOM se ha deteriorado de manera constante, aunque aún se mantiene en un nivel razonable para el segmento que atiende. La cartera vencida registró un incremento y al 1T21 se ubica en Ps\$480 millones, con un indicador de cartera vencida de 4.5%, el nivel más alto en los últimos cuatro periodos (2020: 4.2%; 2019: 3.8%). Por su parte, la cartera crediticia que se adhirió a los programas de apoyo representó a la misma fecha aproximadamente el 45% de su portafolio total.

Los niveles patrimoniales de NF se han mantenido sanos a través del tiempo, como resultado de una recurrente generación interna de utilidades y una moderada disminución dentro de sus operaciones crediticias en fechas recientes. De tal manera que su razón de capital a activos totales se ha incrementado paulatinamente hasta

alcanzar el 32.6% al 1T21 (2020: 31.1%; 2019: 27.4%), la cual en opinión de PCR Verum se considera como buena. Consideramos que, a pesar de una disminución en sus utilidades y posibles afectaciones futuras dentro de su portafolio crediticio, NF será capaz de mantener su posición patrimonial en un adecuado nivel.

El emisor cuenta con una perspectiva 'Estable'. La calificación se encuentra en el nivel más alto otorgado por PCR Verum. Posibles afectaciones dependerán de la situación financiera de su casa matriz, ya que podrían repercutir directamente en las operaciones de la subsidiaria mexicana. PCR Verum considera la importancia estratégica de la operación local como alta.

Navistar Financiera se constituyó en 1997 como una SOFOL (regulada), siendo en 2007 cuando cambio su denominación hacia SOFOM; NF subordina de Navistar International Corporation (NIC), lo cual le ayuda a mantener una participación sólida en el financiamiento de las ventas de la marca en México. La principal actividad de la compañía es otorgar financiamientos tanto a distribuidores (créditos al mayoreo), como a personas físicas y morales (créditos de menudeo y arrendamientos financieros; principalmente), para la adquisición de camiones, tractocamiones, autobuses y refacciones de la marca 'International', a través de sus distribuidores y puntos de venta ubicados en todos los estados de la República Mexicana.

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de estas calificaciones:

- Metodología de Bancos y Otras Instituciones Financieras (abril 2020, aprobada en octubre 2020).

Información de Contacto:

Daniel Martínez Flores
Director General Adjunto de Análisis
M daniel.martinez@verum.mx

Jesús Hernández de la Fuente
Director Asociado
M jesus.hernandez@verum.mx

Jonathan Felix Gaxiola
Director Asociado
M jonathan.felix@verum.mx

Oficina CDMX
Amores #707 P.H. 1 Col. del Valle
Del. Benito Juárez, CDMX
C.P. 03100
T (52 55) 6276 2026

Oficina Monterrey
Av. Lázaro Cárdenas #2321, Mezzanine
Col. Residencial San Agustín
San Pedro Garza García, N.L., C.P. 66260
T (52 81) 1936 6692

Información Regulatoria:

La última revisión de las calificaciones de Navistar Financiera se realizó el 24 de noviembre de 2020. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2016 hasta el 31 de marzo de 2021.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.pcrverum.mx>

De conformidad con la metodología de calificación antes indicada y en términos del artículo 7, fracción III, de las *Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores*, se hace notar que las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o la capacidad de administración de activos, o relativa al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto a la emisora o emisión en cuestión, y por tanto no constituyen recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

Las calificaciones antes indicadas están basadas en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen estados financieros auditados, información operativa, presentaciones corporativas, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en

cuestión, de acuerdo con la metodología referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora 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 las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. Las calificaciones en cuestión consideran un análisis de la calidad crediticia o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.pcrverum.mx>

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.