

FECHA: 15/02/2022

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	NAVISTS
RAZÓN SOCIAL	NAVISTAR FINANCIAL, S.A. DE C.V., SOFOM, E.R.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings asignó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para las emisiones con clave NAVISTS 22 y NAVISTS 22-2 en vasos comunicantes por un monto de hasta P\$2,000m que pretende realizar Navistar

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (15 de febrero de 2022) - HR Ratings asignó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para las emisiones con clave NAVISTS 22 y NAVISTS 22-2 en vasos comunicantes por un monto de hasta P\$2,000m que pretende realizar Navistar

La asignación en la calificación para las emisiones de CEBURS de largo plazo (LP) con clave NAVISTS 22 y NAVISTS 22-2 se basa en la calificación de contraparte de Navistar Financiamiento, la cual fue ratificada el 30 de noviembre de 2021 en HR AAA con Perspectiva Estable. Por su parte, esta calificación a su vez se sustenta en la calificación de Traton SE, el cual es el tenedor total de las acciones de Navistar International Corporation y cuenta con una calificación equivalente a HR BBB (G) y HR BBB+ (G) por parte de otras agencias calificadoras, equivalente a HR AAA en escala local. Asimismo, la Empresa continúa mostrando un perfil de solvencia en rangos sólidos, con un índice de capitalización en niveles de 41.2% y una razón de apalancamiento de 2.0x (vs. 33.6% y 2.6x al 3T20). Lo anterior se dio por medio de un menor volumen de operaciones derivado de la contingencia sanitaria que llevó a una menor demanda de servicios. Por otro lado, a pesar de un incremento en los indicadores de morosidad que reflejan el impacto de la contingencia sanitaria en el sector automotriz, Navistar ha logrado mantener una rentabilidad estable a través de una disminución en el costo de fondeo.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Sólido perfil de solvencia, con un índice de capitalización de 41.2% y una reducción en el apalancamiento a niveles de 2.0x al tercer trimestre del 2021 (3T21) (vs. 33.6% y 2.6x al 3T20). El movimiento en los indicadores deriva de un menor volumen de activos por una menor colocación de portafolio, además de fortalecerse el capital contable por la generación de utilidades

Adecuada rentabilidad con un ROA Promedio de 3.1% y un ROE Promedio de 9.1% (vs. 2.9% y 10.3% al 3T20; 3.2% y 10.0% en escenario base). Esto se dio a pesar de un menor resultado neto 12 meses (12m) por un menor resultado por intermediación y generación de otros ingresos, lo cual se considera adecuado al encontrarse en niveles cercanos a los estimados.

Mayor morosidad al cerrar con un índice de morosidad y morosidad ajustada con 4.2% y 7.7% (vs. 3.5% y 5.5% al 3T20; 4.3% y 5.5% en escenario base). Este comportamiento obedece al impacto que tuvo la pandemia en la situación de los clientes de Navistar que llevó a que su perfil crediticio se deteriorara y hubiera un menor cumplimiento de obligaciones.

Expectativas para Periodos Futuros

Reactivación de colocación de portafolio al 2022. Se esperaría que conforme se reactiven los mercados, el portafolio comience a presentar un alza de manera constante, tal que alcance un monto de P\$13,531m al 2023, dado tanto por la cartera de crédito como por el arrendamiento.

Mejora en la calidad de los activos. En línea con las expectativas económicas, se espera que los clientes presenten una mayor capacidad de pago, disminuyendo los atrasos en pagos y, con ello, el índice de morosidad se observe en 4.9% y el índice de

FECHA: 15/02/2022

morosidad ajustado en 6.0% al 2023.

Tendencia al alza en la rentabilidad. Por medio de una mayor colocación, menor generación de estimaciones y un crecimiento controlado de los gastos de administración, se esperaría que haya un crecimiento en las utilidades año con año que lleve a beneficiar la rentabilidad de la Empresa.

Factores adicionales considerados

Dependencia con Traton SE, principal tenedor de las acciones de NIC. Esto al haber una relación entre las distintas empresas, en donde se espera que la primera proveerá apoyo operativo y financiero.

Menor concentración por parte de los diez clientes principales al representar 16.2% del portafolio total y 0.4x el capital contable (vs. 22.1% y 0.7x al 3T20). La disminución en el saldo de los clientes principales obedece a una menor operación en los financiamientos de plan piso ante menores inventarios de distribuidores, por lo que podríamos esperar un regreso a niveles históricos, una vez que la operación de los clientes se regularice

Adecuado perfil de liquidez con una brecha ponderada a activos y pasivos de 71.9% y ponderada a capital de 19.3% (vs. 50.8% y 2.6% al 3T20). Se observa una mejora con respecto al año anterior, ya que previamente se tenía un elevado pago para una de las líneas de una banca de desarrollo, mismo que no se tiene actualmente.

Factores que podrían modificar la calificación

Modificación en la calificación de Traton SE. En caso de que el consenso de mercado sobre la calificación de Traton SE sea de deterioro, la calificación de Navistar se vería afectada al depender de manera directa.

Perfil del Emisor

Navistar Financial es el brazo financiero en México de la marca de camiones International, así como de su red de distribuidores, con el objetivo de impulsar la venta de tractocamiones, autobuses para pasajeros y camionetas de carga pesada y ligera. La oferta de productos de Navistar consiste en crédito simple, arrendamiento financiero y arrendamiento puro de camiones, atendiendo tanto a empresas pequeñas y medianas como a personas físicas con actividad empresarial dedicadas al transporte. Adicionalmente, la Empresa ofrece el producto de plan piso para distribuidores de la marca. En julio de 2021, finaliza la adquisición entre Traton SE y Navistar International Corporation donde el primero pasó a ser el tenedor total de las acciones de NIC.

Resultado Observado vs. Proyectado

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación financiero de Navistar Financial 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 estrés proyectados en el reporte de calificación del 30 de noviembre de 2020.

Evolución del Portafolio

El portafolio total de Navistar cerró con un saldo de P\$12,717m a septiembre de 2021, lo que es igual a una disminución anual de -6.9% (vs. P\$13,664m a septiembre de 2020 y P\$13,688m en escenario base). A pesar de que nuestros escenarios esperaban un bajo crecimiento de la cartera ante un entorno de desaceleración económica que había impactado el sector de transporte por las restricciones de movilidad, el impacto fue ligeramente mayor al esperado. Lo anterior se da por un bajo ritmo de originación por una estrategia conservadora por parte de la Empresa, por lo que la amortización natural del portafolio no fue compensada para mantener un saldo estable en el volumen de cartera.

Por su parte, el portafolio vencido presentó un aumento y se colocó con un monto de P\$432m, en donde este comportamiento, así como disminución en portafolio total, llevó a que el índice de morosidad y morosidad ajustado se vieran presionados con respecto al año anterior al ubicarse en 4.2% y 7.7% (vs. 3.5% y 5.5% al 3T20; 4.3% y 5.5% en escenario base). El deterioro en

FECHA: 15/02/2022

la calidad de la cartera con respecto al año anterior obedece al impacto en la calidad crediticia del sector transporte por las restricciones de movilidad, llevando a un monto de castigos superior al observado en años anteriores.

Es importante mencionar que el deterioro en el índice de morosidad no se observó durante 2020 debido a la aplicación de programas de apoyo que limitaron la caída de clientes en cartera vencida. Sin embargo, la mayoría de dichos programas concluyeron hacia finales del año pasado, por lo que parte de la cartera castigada corresponde a clientes que no pudieron regularizar su situación de pago. En particular, se observa un monto de castigos 12m por P\$395.3m en el 3T21, en comparación con P\$232.5m al 3T20.

Cobertura de Cartera Vencida

La Empresa calcula la estimación preventiva para riesgos crediticios de acuerdo con la metodología de pérdida esperada establecida por la CNBV. En septiembre de 2021 se tuvieron estimaciones por P\$468m, mostrando un aumento en el grado de riesgo de cartera (vs. P\$459m al 3T20) y, con ello, la cobertura se situó en 1.1x quedando en línea con lo esperado en un escenario base, aunque con una disminución marginal al comparar con el 3T20 (vs. 1.2x al 3T20). HR Ratings considera que el índice de cobertura de Navistar se ubica en niveles adecuados, que le permitirían hacer frente a la cartera vencida sin tener un impacto adicional en el capital de la Empresa.

Ingresos y Gastos

Respecto a los ingresos de la Empresa, el margen financiero acumulado 12m se observó en P\$1,079m, lo que refleja un crecimiento anual de 11.6% (vs. P\$967m al 3T20 y P\$958m en escenario base). Lo anterior se ubica por encima del año anterior y de nuestras expectativas en un escenario base, a pesar de una ligera disminución en el saldo promedio del portafolio. La mejora en el margen financiero refleja un comportamiento positivo en el spread de tasas, en donde la tasa activa se mantuvo estable en 14.2% (vs. 14.5% al 3T20 y 13.7% en un escenario base), mientras que la tasa pasiva tuvo un beneficio al ubicarse en 7.2% al 3T21 (vs. 8.7% al 3T20 y 8.3% en un escenario base). Este efecto se dio por una disminución en el costo de fondeo asociado a las líneas a tasa variable que se beneficiaron por un menor nivel de TIIE promedio 12m. Con ello, el spread de tasas tuvo un beneficio de 130bps al pasar de 5.8% en el 3T20 a 7.1% al 3T21 (vs. 5.4% esperado en un escenario base).

Las estimaciones preventivas generadas 12m alcanzaron P\$216m, superando lo esperado en un escenario base y lo observado en el año anterior (vs. P\$163m al 3T20 y P\$184m en escenario base). El movimiento se dio tras la presión en la calidad de los activos en los últimos periodos y, con lo cual, el margen financiero ajustado 12m cerró en P\$863m (vs. P\$804m al 3T20 y P\$775m en escenario base). El efecto de la mejora en el margen de tasas fue de mayor magnitud al incremento en estimaciones preventivas, con lo que el MIN Ajustado aumentó a 6.0% al 3T21 (vs. 5.2% al 3T20 y 5.1% en escenario base).

Por parte de los ingresos adicionales a la operación de crédito, las comisiones netas mantuvieron estabilidad en comparación con el año anterior al posicionarse en P\$125m al 3T21 (vs. P\$125m al 3T20 y P\$162m en escenario base). Además, se tuvo un resultado por intermediación 12m de -\$P105m, derivado de pérdidas cambiarias por valuación de divisas, relacionadas a los saldos en dólares que se mantienen para la adquisición de unidades (vs. -\$P39m al 3T20 y -\$P29m en escenario base). En cuanto a otros ingresos (egresos) de la operación 12m, estos se observaron en -\$P12m, mostrando una menor pérdida en comparación con el año anterior, principalmente generada por la venta de bienes adjudicados (vs. -\$P31m al 3T20). Agregando los efectos de un crecimiento en el margen financiero ajustado, las comisiones netas y las pérdidas cambiarias, los ingresos totales de la operación 12m presentaron un alza anual de 12.1%, quedando en línea con el escenario base realizado por HR Ratings en un nivel de P\$962m (vs. P\$858m al 3T20 y P\$945m en escenario base).

Los gastos de administración 12m ascendieron a P\$363m al 3T21, igual a un aumento anual de 33.7% (vs. P\$271m al 3T20 y P\$284m en escenario base). El alza en los egresos se dio por el pago de bonos a empleados al cumplir con las metas corporativas, así como gastos ligados a la recuperación de cartera vencida y adjudicaciones, mismos que se incentivaron durante los últimos periodos. Por medio de lo anterior, los indicadores de eficiencia se presionaron tal que el índice de eficiencia presentó un nivel de 30.8% y el índice de eficiencia operativa de 2.5% al 3T21 (vs. 26.5% y 1.7% al 3T20; 25.2% y 1.9% en escenario base). A pesar del incremento en los indicadores con respecto al año anterior, HR Ratings considera que las eficiencias de Navistar se mantienen en niveles adecuados con respecto al sector.

Rentabilidad y Solvencia

FECHA: 15/02/2022

Considerando el incremento en gastos de administración que se presentó en mayor magnitud al compararse con los ingresos totales de la operación, el resultado neto 12m de Navistar se colocó en P\$435m, mostrando una ligera contracción al compararse con el año anterior, así como con respecto al escenario base (vs. P\$452m al 3T20 y P\$485m). La diferencia con las proyecciones se da por el resultado de intermediación y otros ingresos que llevaron a contrarrestar el aumento en el margen financiero ajustado, así como por los gastos de administración por encima de lo esperado por HR Ratings. No obstante, las métricas de rentabilidad tuvieron un efecto mixto, en donde el ROA Promedio tuvo una mejora marginal a 3.1%, ya que la disminución en activos se dio a un menor ritmo a la generación de utilidades, mientras que el ROE Promedio cerró en 9.1%, por debajo de lo observado al año anterior (vs. 2.9% y 10.3% al 3T20; 3.2% y 10.0% en escenario base). A pesar del incremento en cartera vencida, la operación de Navistar presenta un bajo impacto en la rentabilidad.

Solvencia y Apalancamiento

El índice de capitalización presentó una mejora a 41.2%, superando las expectativas en un escenario (vs. 33.6% y 37.5% en escenario base). Este movimiento es resultado de un resultado acumulado 12m por encima de nuestras expectativas, a pesar de un ligero decrecimiento del portafolio total, lo que robustece al capital contable ante una disminución en los activos sujetos a riesgo totales. Es importante mencionar que Navistar históricamente no ha llevado a cabo pagos de dividendos, por lo que las utilidades generadas han robustecido el capital para invertir en el crecimiento del negocio.

Respecto a la razón de apalancamiento, esta disminuyó a un nivel de 2.0x, en línea con lo esperado en un escenario base dado que se hizo un menor uso de fondeo externo al reducirse el volumen de operaciones (vs. 2.6x al 3T20 y 2.1x en escenario base). En particular, durante 2020 se tomó la decisión estratégica de liquidar la exposición que tenían a papel de corto plazo quirografario, enfocándose en fuentes de fondeo de largo plazo y privilegiando la liquidez, lo que benefició el apalancamiento. Aunque para 2021, la Empresa ha retomado el uso de su programa de corto plazo ante condiciones más estables de mercado. Finalmente, la razón de cartera vigente a deuda neta se fortaleció al llegar a un nivel de 2.1x por medio de menores pasivos bancarios y un incremento en las disponibilidades, resultado de una política de robustecimiento de la tesorería y liquidez ante una desaceleración económica (vs. 1.7x al 3T20 y 1.8x en escenario base). HR Ratings considera que Navistar presenta una sólida posición de solvencia, que refleja una adecuada capacidad de pago de obligaciones.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto

*Proyecciones realizadas a partir del 4T21 en el reporte con fecha de publicación del 30 de noviembre de 2021

Glosario incluido en el documento adjunto

Contactos

Yunuén Coria
Asociada
Analista Responsable
yunuen.coria@hrratings.com

Akira Hirata
Director Asociado de Instituciones Financieras / ABS
akira.hirata@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.

FECHA: 15/02/2022

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), Octubre 2020

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Mayo 2009

ADENDUM - Metodología de Calificación para Arrendadoras Financieras y Arrendadoras Puras (México), Enero 2010

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 Inicial

Fecha de última acción de calificación Inicial

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T18 - 3T21

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Empresa

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). Calificación de contraparte de BBB en escala global otorgada a Traton SE por Standard & Poor's el 29 de abril de 2021

Calificación de contraparte de BBB+ en escala global otorgada a Traton SE por Moody's el 12 de marzo de 2021

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

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 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

FECHA: 15/02/2022

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, 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