

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 28/04/2022

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 ratificó 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 (28 de abril de 2022) - HR Ratings ratificó 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 ratificación en la calificación de las emisiones de CEBURS de largo plazo (LP) con clave NAVISTS 22 y NAVISTS 22-2 se basa en la calificación de contraparte de Largo Plazo de Navistar Financiamiento, la cual fue ratificada el 30 de noviembre de 2021 en HR+1. Por su parte, esta calificación 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) por parte de otras agencias calificadoras, equivalente a HR AAA en escala local. Adicionalmente, la Empresa continúa mostrando un perfil de solvencia en rangos sólidos con un índice de capitalización en niveles de 38.8% y una razón de apalancamiento ajustada de 1.8x al 1T22 (vs. 33.4% y 2.3x al 1T21). Lo anterior se dio por medio de una constante generación de utilidades que llevó a fortalecer el capital contable, contrarrestando el aumento en los activos sujetos a riesgo. Adicionalmente, la Empresa mantiene adecuados niveles de rentabilidad a través de la mejora en márgenes financieros, además de mostrar una calidad de la cartera en buenos rangos.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Sólido perfil de solvencia, con un índice de capitalización de 38.8% y una reducción en el apalancamiento a niveles de 1.8x al primer trimestre del 2022 (1T22) (vs. 33.4% y 2.3x al 1T21, 43.1% y 1.7x en un escenario base). El movimiento se da por medio de una continua generación de utilidades reinvertidas para el crecimiento del negocio

Mejora en la rentabilidad con un ROA Promedio de 4.9% (vs. 2.0% al 1T21 y 3.5% en escenario base). Esto obedece al incremento en utilidades en los últimos 12 meses (12m) a través de mayores márgenes ajustados, menores pérdidas en el resultado por intermediación y mayor generación de otros ingresos.

Mayor morosidad al cerrar con un índice de morosidad y morosidad ajustada con 7.9% y 9.7% (vs. 4.5% y 6.6% al 1T21; 4.7% y 7.3% en escenario base). Este comportamiento obedece a dos factores: i) el impacto que tuvo la pandemia en la situación de los clientes de Navistar a finales del año que implicó un deterioro en el perfil crediticio y ii) la adopción de nuevas normas contables que deriva en una clasificación distinta de la cartera de crédito.

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, 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

FECHA: 28/04/2022

capacidad de pago, disminuyendo los atrasos en pagos y, con ello, el índice de morosidad se observe en 4.9% y el índice de 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

Soporte implícito por parte de 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 17.7% del portafolio total y 0.5x el capital contable al 4T21 (vs. 21.1% y 0.5x al 4T20). 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 68.7% y ponderada a capital de 22.4% al 4T21 (vs. 68.2% y 27.8% al 4T20). 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 se deteriore, la calificación de Navistar se vería afectada al depender de manera directa.

Perfil del Emisor

Navistar Financiera 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 financiera de Navistar Financiera 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 2021.

Es importante mencionar, se adoptaron las NIIF (IFRS) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board) para la preparación y auditoría de sus estados financieros, en términos de las disposiciones legales aplicables. Previamente Navistar Financiera reportaba bajo los lineamientos contables de las Normas de Información Financiera (NIF) mexicanas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad. De esta manera, se tiene información financiera bajo las nuevas normas al 1T21. Sin embargo, los periodos anteriores y las proyecciones se realizaron bajo la norma contable anterior, por lo que quita comparabilidad sobre los resultados esperados a los obtenidos.

Dentro de los cambios principales está el desglose de la cartera total, donde en balance se hace una separación de cartera de crédito por riesgo 1, 2 y 3, además de incluir partidas diferidas (con el fin de tener una mayor comparabilidad con años, en los estados financieros presentados por HR Ratings se mantuvo el desglose de cartera vencida y vigente). También con el cambio contable se modifica el cómo reconoce la pérdida esperada de acuerdo con su grado de irrecuperabilidad, al cierre del 1T22 se

FECHA: 28/04/2022

tuvieron mayores impactos los cuales fueron absorbidos en el capital contable al hacer la adopción inicial por este cambio en regulación. En cuanto a los activos fijos contenidos en balance, se debe reconocer un pasivo por arrendamiento al valor presente de los pagos de arrendamientos y un activo por derecho de uso de todos los arrendamientos con duración superior a 12 meses.

Evolución del Portafolio

El portafolio total de Navistar cerró con un saldo de P\$14,036m a marzo de 2022, lo que es igual a un crecimiento anual de 7.1% (vs. P\$13,102m a marzo de 2021 y P\$12,565m en escenario base). La diferencia con nuestros escenarios radica en que se esperaba que la contracción en cartera continuara durante los primeros meses del 2022 por el impacto que había tenido el sector de transporte, sin embargo, esto se revirtió por medio de una mayor demanda de inventarios que incrementó la cartera de plan piso.

En cuanto al portafolio vencido, este presentó un aumento y se colocó con un monto de P\$913m, en donde este comportamiento, así como un bajo crecimiento en el portafolio total, llevó a que el índice de morosidad y morosidad ajustado se vieran presionados con respecto al año anterior al ubicarse en 7.9% y 9.7% (vs. 4.2% y 6.3% al 4T20; 4.5% y 7.0% en escenario base). El movimiento en la calidad de la cartera con respecto al año anterior obedece a: i) un impacto en la calidad crediticia del sector transporte por las restricciones de movilidad y ii) la adopción de los nuevos criterios contables que llevó a modificaciones en la forma en que se clasifica la cartera.

Es importante mencionar que el deterioro en el índice de morosidad durante el 2020 fue menor 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\$237m en el 1T22 (vs. P\$243m al 1T21).

Cobertura de Cartera Vencida

La Empresa calcula la estimación preventiva para riesgos crediticios con base en la metodología de pérdida esperada establecida por la CNBV. En marzo de 2021 las estimaciones ascendieron a P\$959m, mostrando un aumento en el grado de riesgo de cartera significativo (vs. P\$596m al 1T21). Por medio de lo anterior, la cobertura se situó en 1.0x (vs. 1.2x al 1T21) y, con ello, HR Ratings considera que el indicador 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

En cuanto a los ingresos y gastos de la Empresa, el margen financiero acumulado 12m se observó en P\$1,155m al 1T21, igual a un crecimiento anual de 21.3% y, con ello, superó las expectativas del escenario base de HR Ratings (vs. P\$952m al 1T21 y P\$1,099m en escenario base). El incremento en el margen financiero refleja la mejora en el spread de tasas que pasó de 8.7% al 1T21 a 10.9% al 1T22, por medio de una tasa activa de 17.2% (vs. 16.6% al 1T21 y 14.7% en un escenario base) y una tasa pasiva de 7.2% al 1T22 (vs. 7.9% al 4T20 y 7.3% en un escenario base). Este comportamiento obedece a un mayor portafolio, dado principalmente, por un aumento en las rentas por mejora en el comportamiento de pago de clientes y reestructura de un cliente que se encontraba en concurso mercantil.

Las estimaciones preventivas generadas 12m se observaron en P\$123m, en línea con lo esperado en el escenario base y con una disminución en comparación con el año anterior (vs. P\$281m al 1T21 y P\$156m en escenario base). El movimiento a la baja ocurrió por medio de liberaciones de reservas adicionales que fueron creadas durante la pandemia y, con lo cual, el margen financiero ajustado 12m cerró en P\$1,032m (vs. P\$671m al 1T21 y P\$927m en escenario base). Por su parte, el MIN Ajustado se colocó en 8.9% al 1T22, reflejando esta mejora (vs. 5.4% al 1T21 y 6.8% en escenario base).

Respecto a las comisiones netas, estas cerraron en P\$155m al 1T22, reflejando un aumento del 26.6% (vs. P\$123m al 1T21 y P\$159m en escenario base). Las comisiones generadas corresponden a la comisión por colocación de créditos, así como el pago por servicios de cobranza y bancarias. Adicional a ello, se tuvo un resultado por intermediación 12m de -P\$27m, derivado

FECHA: 28/04/2022

de pérdidas cambiarias por valuación de divisas, relacionadas a los saldos en dólares que se mantienen para la adquisición de unidades, así como pérdidas por compraventa de derivados, pero con una mejora con respecto al año anterior debido a que anteriormente se liquidó la posición que se tenía en un derivado de tipo CAP IR (vs. -\$107m al 1T21 y -\$80m en escenario base).

Los otros ingresos (egresos) de la operación 12m se posicionaron en P\$88m, con una ganancia importante con respecto al año anterior, principalmente generada por la venta de bienes adjudicados y bienes en arrendamiento (vs. P\$22m al 1T21 y P\$41m en escenario base). A través del aumento en el margen financiero ajustado, las comisiones netas y otros ingresos, así como menores pérdidas cambiarias, los ingresos totales de la operación 12m ascendieron a un nivel de P\$1,248m, superando nuestras expectativas en un escenario base (vs. P\$708m al 1T21 y P\$1,048m en escenario base).

Los gastos de administración 12m tuvieron un crecimiento anual de 40.5%, colocándose en P\$439m al 1T22 (vs. P\$313m al 1T21 y P\$373m en escenario base). Este movimiento deriva de gastos intercompañía por concepto de provisión de beneficios a empleados derivada de la fusión con la empresa que brindaba servicios corporativos, tras la reforma relacionada a contratos laborales. A pesar del alza significativa en gastos, los indicadores de eficiencia tuvieron un impacto limitado debido al comportamiento positivo de los ingresos de la operación, con lo que el índice de eficiencia cerró en 32.0% al 1T22 (vs. 31.6% al 1T21 y 31.0% en escenario base). HR Ratings considera que las eficiencias de Navistar se mantienen en niveles adecuados con respecto al sector.

Rentabilidad y Solvencia

El resultado neto 12m de Navistar se colocó en P\$674m, tras el pago de impuestos, mostrando un aumento con respecto al año anterior y al escenario base (vs. P\$293m al 1T21 y P\$479m en escenario base). Lo anterior se da gracias al aumento en margen financiero, menor generación de estimaciones, aunado al resultado de intermediación, otros ingresos y el pago fiscal, en donde este último mostró una menor tasa impositiva a partir de efectos fiscales de la inflación y diferencia en depreciación contable y fiscal. De esta manera, el ROA Promedio tuvo una mejora a 4.9% (vs. 2.0% al 1T21 y 3.5% en escenario base).

Solvencia y Apalancamiento

El índice de capitalización presentó una mejora con respecto al año previo a un nivel de 38.8% al 1T22 (vs. 33.4% al 1T21 y 43.1% en escenario base). Este movimiento se da a partir de la reinversión de utilidades de ejercicios anteriores que ha permitido sostener el crecimiento del portafolio total. Es importante mencionar que Navistar históricamente no ha llevado a cabo pagos de dividendos, lo que robustece el capital contable de la Empresa.

La razón de apalancamiento disminuyó a un nivel de 1.8x al 1T22, en línea con lo esperado en un escenario base dado que se hizo un menor uso de fondeo externo al robustecerse el capital (vs. 2.3x al 1T21 y 1.7x en escenario base). Esto se da en conjunto con la decisión estratégica de Navistar durante 2020 de liquidar la exposición que tenían a papel de corto plazo quirografario, enfocándose en fuentes de fondeo de largo plazo e incrementando la liquidez, lo que benefició el apalancamiento. Sin embargo, para 2021, la Empresa ha retomado el uso de su programa de corto plazo ante condiciones más estables de mercado.

Por último, la razón de cartera vigente a deuda neta se situó en un nivel de 1.9x al 1T22, manteniéndose en niveles de fortaleza, aunque por debajo de lo observado en el año anterior debido a la reactivación en la colocación de pasivos bursátiles y una disminución en las disponibilidades en línea con una normalización en las políticas de liquidez tras una posición defensiva de incremento de liquidez durante la contingencia sanitaria (vs. 3.0x al 1T21 y 2.2x 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

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 28/04/2022

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. 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 con Perspectiva Estable

Fecha de última acción de calificación 15 de febrero de 2022

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T18 - 1T22

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 29 de marzo de 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

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

FECHA: 28/04/2022

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, 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