

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 05/12/2022

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+1 para la porción de Corto Plazo del Programa de CEBURS por un monto de P\$2,400m de Navistar

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (5 de diciembre de 2022) - Plazo del Programa de CEBURS por un monto de P\$2,400m de Navistar

La ratificación de la calificación del Programa Dual de Certificados Bursátiles se basa en la calificación de contraparte de Corto Plazo de Navistar Financiamiento, la cual fue ratificada el 5 de noviembre de 2022 en HR+1. Por su parte, esta calificación a su vez se basa en la calificación de Traton SE, que es el tenedor total de las acciones de Navistar International Corporation, y el cual cuenta con una calificación equivalente a HR BBB (G) por parte de otras agencias calificadoras, equivalente a HR AAA en escala local. En cuanto a la situación financiera, la Empresa continúa con adecuados niveles de solvencia al cerrar con un índice de capitalización de 40.1%, gracias a la constante generación de utilidades, una razón de apalancamiento ajustada de 1.6x y una razón a deuda neta de 1.9x (vs. 39.8%, 2.0x y 2.1x al 3T21 y; 44.3%, 1.6x y 2.2x en el escenario base). Por otra parte, la rentabilidad de la Empresa mostró una mejora al cerrar con un ROA Promedio de 5.5% al 3T22, esto apoyado de la estabilidad en la erogación de gastos y por una menor generación de estimaciones preventivas y el impacto extraordinario positivo en los otros ingresos (vs. 3.1% al 3T21 y 2.9% en el escenario base). En cuanto a los índices de morosidad y morosidad ajustada, estos se mostraron al alza al cerrar con 5.8% y 8.7% debido al incremento en el monto de los clientes que se encuentran en cartera vencida (vs. 4.2% y 6.4% al 3T21 y 4.8% y 6.7% en el escenario base).

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Incremento en los niveles de rentabilidad, al mostrar un ROA Promedio de 5.5% al 3T22 (vs. 3.1% al 3T21 y 2.9% en el escenario base). La mejora en el nivel de rentabilidad se sustenta principalmente en el aumento extraordinario en otros ingresos, el cual mostró un aumento de 263.8% de un periodo a otro derivado de un exceso de provisión de vacaciones a empleados registrada en años anteriores.

Sólido perfil de solvencia al cerrar con un índice de capitalización de 40.1% y una reducción en la razón de apalancamiento ajustada en niveles de 1.6x al 3T22 (vs 39.8% y 2.0x al 3T21 y; 44.3% y 1.6x en el escenario base). Las utilidades generadas en los últimos 12m permitieron robustecer el capital contable de la Empresa y con ello mantener las métricas de solvencia en niveles estables.

Incremento en los niveles de morosidad y morosidad ajustada al cerrar con 5.8% y 8.7% al 3T22 (vs. 4.2% y 6.4% al 3T21 y; 4.8% y 6.7% en el escenario base). Este comportamiento obedece al aumento de 58.4% en la cartera vencida, así como el aumento de 51.5% en los castigos aplicados 12m en comparación con lo observado en septiembre 2021, esto derivado del cambio en las reglas de presentación de cartera, de acuerdo con el anexo 34 de la Circular Única de Bancos, donde la cartera vencida se reevaluó a partir de enero de 2022.

Expectativas para Periodos Futuros

Buena posición de solvencia de Navistar, apoyada en un crecimiento constante del resultado neto de la Empresa. El fortalecimiento del capital contable vía resultados netos permitiría compensar un crecimiento en la operación para mantener un

FECHA: 05/12/2022

índice de capitalización por arriba del 36.7%.

Sostenida generación de utilidades en próximos ejercicios. Para 2022, 2023 y 2024 se esperan resultados netos de P\$591.8m, P\$608.6m y P\$616.9m respectivamente, impulsados por un crecimiento en el volumen de cartera y un adecuado control de gastos.

Crecimiento en la colocación del portafolio en los próximos años. Se espera que conforme continúe la reactivación en el sector de transporte, el portafolio alcance montos de P\$14,805.0m y P\$15,203.6m para el 2023 y 2024.

Factores Adicionales Considerados

Factores Ambientales en rango Promedio y Sociales en Superior en criterios ESG. El apoyo por parte de NIC en los Factores Ambientales y Sociales aporta fortaleza a la calificación de Navistar Financial.

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.

Adecuado perfil de liquidez, con una brecha ponderada a activos y pasivos de 113.6% y ponderada a capital de 29.0% al 3T22 (vs. 71.9% y 19.3% al 3T21). Se observa una mejora con respecto al año anterior, esto derivado de un menor pago de pasivos en los intervalos menores a un año.

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 hasta HR BB, 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 2021.

Evolución del Portafolio de Crédito

Al cierre de septiembre de 2022, el portafolio total de Navistar cerró con un saldo de P\$14,326m un aumento anual del 12.1%, un crecimiento mayor al esperado en nuestro escenario base (vs. P\$12,777.1m a septiembre de 2022 y P\$12,732.9m en el escenario base). El portafolio total de la Empresa se encuentra compuesta por la cartera de crédito por P\$11,774.3m y el arrendamiento puro por P\$2,551.7m en septiembre de 2022 (vs. P\$10,309.0m y P\$2,468.8m en septiembre de 2021). Este aumento en el portafolio se debe principalmente a la concentración en el cliente principal, el cual pasó de representar P\$364.8m en septiembre 2021 a P\$1,565.7m en septiembre 2022, un incremento de 329.2%.

Por otra parte, en cuanto a la cartera vencida, esta mostró un aumento del 58.4%, ascendiendo a P\$684.3m, derivado del aumento en el monto que concentran estos clientes, en comparación con el periodo anterior, donde a pesar de tener más

FECHA: 05/12/2022

clientes en cartera vencida los montos que concentraba cada uno eran menores. Este comportamiento provocó que el índice de morosidad se ubicara en 5.8% y la morosidad ajustada en 8.7% al 3T22, adicionalmente la adopción de la IFRS9, la cual clasifica la cartera en tres etapas. En este sentido, se reclasificó la cartera vencida a partir de enero de 2022, por lo que mostró un aumento a partir del 1T22 (vs. P\$432.1m, 4.2% y 6.4% al 3T21 y; P\$495.1m, 4.8% y 6.7% en el escenario base), esto se debe a que los castigos acumulados 12m mostraron un aumento de 51.5% anual, con un monto de P\$371.7m a septiembre de 2022 (vs. P\$245.3m a septiembre 2021). Por otra parte, 163 clientes se encuentran en cartera vencida (vs. 331 clientes a septiembre 2021); el cliente con mayor monto de cartera vencida representa el 8.2% de la cartera vencida total.

Cobertura de la Empresa

La Empresa calcula la estimación preventiva para riesgos crediticios de acuerdo con la metodología de pérdida esperada establecida por la CNBV. En septiembre de 2022, se generaron estimaciones preventivas 12m por un monto de P\$153.9m (vs. P\$215.9m a septiembre 2021 y P\$258.3m en el escenario base). Una disminución de 28.7% respecto a lo observado el periodo anterior, esto se debe principalmente al cambio en la regulación de instituciones de crédito, que entró en vigor a partir de enero de 2022. En línea con lo anterior, la Empresa presenta un índice de cobertura de 1.1x al 3T22 manteniendo los niveles observados en el periodo anterior y en línea con lo esperado por HR Ratings (vs. 1.1x al 3T21 y en el escenario base).

Ingresos y Gastos

Respecto a los ingresos por intereses y rentas 12m de la Empresa, estos mostraron un incremento del 8.5% respecto a lo observado el año anterior y por arriba de nuestras expectativas con un monto de P\$2,204.3m en línea con el incremento del portafolio, adicionalmente se mostró un incremento en la tasa activa, la cual se mostró en niveles al cierre de septiembre del 2022 de 12.1% (vs. P\$2,031.7m y 11.1% al 3T21 y; P\$2,014.3m y 11.4% en el escenario base). En cuanto a los gastos por intereses y depreciación de bienes en arrendamiento 12m estos mostraron un aumento del 11.9% respecto a lo observado ascendiendo a P\$1,065.7m, este aumento se deriva del incremento en la tasa pasiva, que pasó del 7.2% al 3T21 a 8.0% al 3T22 (vs. 7.4% en el escenario base), así como del incremento de 8.7% en la depreciación de bienes en arrendamiento. En línea con lo anterior, el margen financiero mostró un aumento anual de 5.5% al cerrar con un monto de P\$1,138.6m, por lo que el spread de tasas se ubicó en 4.1% similar al esperado en el escenario base y el MIN Ajustado cerró en 6.9% (vs. P\$1,079.1m, 3.9% y 6.1% al 3T21 y; P\$1,060.3m, 4.1% y 6.0% en el escenario base).

Por otra parte, los ingresos adicionales a la operación, las comisiones netas 12m aumentaron en comparación con el año anterior al posicionarse en P\$195.4m, derivado del aumento en sus operaciones (vs. P\$163.9m a septiembre de 2022 y P\$157.4m en el escenario base). En cuanto al resultado por intermediación de los últimos doce meses (12m) tuvo un resultado de -P\$6.5m, derivado de pérdidas cambiarias por valuación de divisas, relacionadas con los saldos en dólares que se mantienen para la adquisición de unidades, una menor erogación respecto a lo observado el periodo anterior (vs. -P\$107.3m a septiembre 2021 y -P\$106.7m en el escenario base), al cierre de septiembre mantienen una posición activa de P\$14.1m (vs. posición pasiva -P\$12,0m. a septiembre 2021). Adicionalmente, los otros ingresos de la operación 12m, estos se observaron en P\$154.6m un incremento respecto al periodo anterior, principalmente se debe a ingresos por opción de compra de operaciones de arrendamiento financiero y un impacto extraordinario derivado de un ajuste en la cancelación de un exceso de provisión de vacaciones de empleados registrada en años anteriores (vs. P\$42.5m a septiembre 2021 y P\$67.1m en el escenario base).

Los gastos de administración 12m ascendieron a P\$432.7m a septiembre 2022, lo que se traduce a un aumento del 19.4% anual (vs. P\$362.6m a septiembre 2021 y P\$390.4m en el escenario base). El alza en los egresos se dio por el pago por rentas de oficinas administrativas, 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. A pesar del aumento en los gastos de administración, la mayor generación de ingresos totales de la operación permitió que el índice de eficiencia mostrará una mejora pasando de 30.8% al 3T21 a 29.2% al 3T22 (vs. 33.1% en el escenario base). En opinión de HR Ratings, la Empresa muestra niveles adecuados de eficiencia con respecto al sector.

Rentabilidad y Solvencia

Un incremento en los ingresos adicionales en especial por parte de los otros ingresos, una menor generación de estimaciones y una constante generación de ingresos, permitió al resultado neto 12m alcanzar un monto de P\$719.6m al cierre de septiembre

FECHA: 05/12/2022

de 2022, un incremento anual del 69.0% (vs. P\$425.8m a septiembre 2021 y P\$392.6m en el escenario base). Con ello, el ROA Promedio mostró una mejora al pasar de 3.1% al 3T21 a 5.5% al 3T22, derivado de un incremento en la utilidad neta (vs. 2.9% en el escenario base). A pesar del incremento en cartera vencida, la operación de Navistar presenta un bajo impacto en la rentabilidad.

En cuanto a los niveles de solvencia, el índice de capitalización se ubicó en 40.1% al 3T22 un ligero aumento respecto al 39.8% al 3T21, derivado del incremento en el capital debido a la constante generación de utilidades (vs. 44.3% en el escenario base). 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. A consideración de HR Ratings, la posición de solvencia de la Empresa se posiciona en niveles adecuados.

Fondeo y Apalancamiento

Respecto a la razón de apalancamiento ajustada, esta disminuyó a un nivel de 1.6x, en línea con lo esperado en un escenario base, dado que se hizo un menor uso de fondeo (vs. 2.0x al 3T21 y 1.6x en escenario base). Por último, la razón de cartera vigente a deuda neta cerró en niveles de 1.9x, lo que representó una disminución respecto a lo observado en el 3T2, de 2.1x (vs. 2.2x en el escenario base). En consideración de HR Ratings, 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 Estrés incluido en el documento adjunto

Glosario de IFNB's incluido en el documento adjunto

Contactos

Akira Hirata
Director Asociado de Instituciones Financieras / ABS
Analista Responsable
akira.hirata@hrratings.com

Lluvia Flores
Analista
lluvia.flores@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 www.hrratings.com/methodology/

FECHA: 05/12/2022

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+1

Fecha de última acción de calificación 28 de abril de 2022

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T18 - 3T22

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Ernst & Young 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 22 julio de 2022.

Calificación de contraparte de BBB en escala global otorgada a Traton SE por Moody's el 1 de abril 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 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

FECHA: 05/12/2022

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