

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 31/10/2019

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 BBB+ con Perspectiva Estable y de HR2 para Navistar

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (31 de octubre de 2019) - HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB+ con Perspectiva Estable y de HR2 para Navistar

La ratificación de la calificación para Navistar se basa en la calificación de su casa matriz, Navistar International Corporation, que tiene una calificación equivalente a HR B (G) por parte de otras agencias calificadoras. Lo anterior debido a que la operación de la Empresa se mantiene alineada a su Casa Matriz, por lo que pudiera requerir capital a Navistar en caso de estrés económico, sin embargo, históricamente nunca se ha solicitado. A su vez, la calificación de la Casa Matriz considera mejoras en su desempeño financiero, incremento en participación de mercado y una mejora en su generación de FLE y reducción en el apalancamiento en los últimos periodos. Es importante mencionar que, la calificación de la Empresa su fortaleza financiera y posición de liderazgo en el mercado nacional, así como su buena posición de liquidez. Los principales supuestos y resultados se encuentran en la siguiente tabla incluida en el documento adjunto.

Desempeño Histórico

Mejora en la solvencia con un índice de capitalización ajustado en 26.5% y una razón de apalancamiento ajustada en 3.3x al 2T19 (vs. 26.1% y 3.5x en 2T18). Derivado del fortalecimiento del capital contable a través de una adecuada generación de utilidades, además de un bajo crecimiento del portafolio total, reflejando una buena capacidad de pago.

Adecuada rentabilidad con un ROA Promedio de 3.6% y un ROE Promedio de 15.8% en 2T19 (vs. 3.4% y 16.0% en 2T18). A pesar de presentar una ligera disminución en el margen, esto se compensó por un mayor control de gastos y menores estimaciones preventivas, causando un crecimiento en las utilidades netas 12m.

Incremento en los índices de morosidad al 2T19, al ubicarse en 3.1% y el ajustado en 3.8% (vs. 2.4% y 3.1% en 2T18). Este deterioro se ha debido al incumplimiento de pequeños transportistas por un menor dinamismo en el sector de transporte, además del incumplimiento de un cliente corporativo.

Expectativas para Periodos Futuros

Menor crecimiento del portafolio anual a comparación de años anteriores, con una tasa anual de crecimiento de 8.5%, los siguientes tres años. Se ha observado una disminución en la demanda de créditos por parte de los pequeños transportistas, los cuales se han cubierto por flotas, por lo que, se esperaría que el crecimiento se de a través de los créditos empresariales o corporativos y arrendamiento operativo.

Morosidad con crecimiento orgánico al comportamiento del portafolio, llegando a un índice de morosidad de 3.4% y un índice de morosidad ajustado de 4.0% al cierre de 2019. Se esperaría que, los procesos de recuperación y cobranza mitiguen el deterioro en la calidad de los activos.

Factores Adicionales Considerados

FECHA: 31/10/2019

Dependencia con la Casa Matriz, que mantiene una calificación global promedio equivalente a HR B (G) otorgada por otras agencias calificadoras.

Mejora en el perfil de liquidez con una brecha ponderada a activos y pasivos en 62.5% y una brecha ponderada a capital en 31.9% 2T19 (vs. 37.0% y 26.9% en 2T18). Esto como resultado del refinanciamiento de pasivos de corto plazo con nuevos pasivos con vencimiento de mayor plazo, eliminando descalces que anteriormente se observaban en plazos menores a un año.

Elevada diversificación de herramientas de fondeo, cerrando con un monto autorizado por P\$15,071m, llevando a una disponibilidad de 39.3% 2T19 (vs. P\$13,077m y 26.2% en 2T18). El fondeo se da a través de la banca de desarrollo, banca comercial, papel comercial y emisiones bursátiles. Lo anterior permite una mayor flexibilidad para controlar el costo de fondeo, además se considera un adecuado nivel de disponibilidad para poder llevar a cabo los planes de negocio.

Factores que Podrían Subir la Calificación

Alza en la calificación de Navistar International Corporation por parte de al menos dos agencias calificadoras.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

Baja en la calificación de la Casa Matriz por parte de al menos dos agencias calificadoras.

Continua presión en la calidad de los activos. En caso de que la morosidad alcance niveles mayores a los contemplados en un escenario base, esto podría impactar la calificación al llevar a una mayor generación de estimaciones.

Deterioro en la rentabilidad. En caso de observarse a la baja, ya sea por mayor generación de estimaciones, menor cobro de comisiones y tarifas, pérdida en resultado de intermediación, entre otros, que llevara a impactar las utilidades netas y a su vez, la rentabilidad, se consideraría bajar la calificación.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto.

Anexo - Escenario Estrés incluido en el documento adjunto.

Glosario IFNB's incluido en el documento adjunto.

Contactos

Akira Hirata
Asociado Sr.
akira.hirata@hrratings.com

Yunuén Coria
Analista Sr.
yunuen.coria@hrratings.com

Fernando Sandoval
Director Ejecutivo de Instituciones Financieras / ABS
fernando.sandoval@hrratings.com

México: Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, México, D.F., CP 01210, 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

FECHA: 31/10/2019

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), Marzo 2019

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 www.hrratings.com/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 Contraparte: HR BBB+ / Perspectiva Estable / HR2

Fecha de última acción de calificación 10 de abril de 2019

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T12 - 2T19

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 Navistar International Corporation en B(G) con Perspectiva Estable por Fitch Ratings en marzo 2019.

Calificación de Navistar International Corporation en B(G) con Perspectiva Estable por S&P en enero de 2019.

Calificación de Navistar International Corporation en B(G) con Perspectiva Estable por Moody's en abril de 2019.

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

FECHA: 31/10/2019

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