

---

## **Fitch ratifica calificación 'F2(mex)' al programa de certificados bursátiles de Navistar Financial**

---

**Monterrey, N.L. (Marzo 8, 2009).** Fitch ratificó la calificación 'F2(mex)' al programa de certificados bursátiles de corto plazo de Navistar Financial, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (NF) por un monto de hasta \$3,000 millones de pesos, con clave de pizarra NAVISTS.

En fechas recientes, NF anunció un evento extraordinario, el cual tuvo un impacto importante en su resultado. Dicho evento fue ocasionado por la disminución en el valor real de un bien inmueble adquirido para ser otorgado en arrendamiento financiero a un acreditado (en su momento el tercero en importancia para NF). Dicho suceso causó una disminución del 15.3% de su capital contable (pérdida neta de \$145.7 mdp) y representó el 2.4% de sus activos totales.

A pesar del ajuste del valor de la planta y su efecto en capital contable, Fitch considera que NF continúa demostrando una buena capacidad para enfrentar adecuadamente los vencimientos de sus emisiones bursátiles de corto plazo, ya que ha continuado disminuyendo considerablemente el saldo en circulación de dichos pasivos (ene10: \$481mdp). Asimismo, la calificación también refleja las fuertes sinergias con las que cuenta NF en términos operativos, comerciales y uso de marca con Navistar International Corporation (NIC) (calificada en escala global en 'BB-' con perspectiva negativa) su compañía tenedora en última instancia, la cual ayuda a mantener una participación sólida en el financiamiento de las ventas de la marca en México y además le brinda una línea comprometida íntegramente disponible y que representa una fortaleza importante para hacer frente a sus compromisos financieros.

La estructura financiera de NF continúa siendo buena; con un razonable nivel de apalancamiento (pasivo total / capital contable: 5.1 veces) y una tendencia decreciente en fechas recientes. Si bien su indicador de capitalización (capital contable / activos totales) se mantuvo en el mismo nivel (16%) tras el evento extraordinario referido, esto fue ocasionado por la venta de cartera cercana a \$700 mdp del pasado octubre de 2009, disminuyendo su activo aproximadamente en un 10%.

No obstante, NF enfrenta retos importantes para contener el creciente nivel de activos improductivos que continúa presionando su desempeño financiero. La calidad de activos de la compañía ha mostrado un deterioro importante durante el 2009, derivado del entorno económico y la contracción de su portafolio (4T08 - 4T09: -35%, considerando la venta mencionada anteriormente), al cierre de 2009 el indicador de cartera vencida bruta más bienes adjudicados representa un 7.3% de su portafolio total (-0.2% neto de reservas).

NF es una subsidiaria de NIC, quien opera como controladora de diversas sociedades relacionadas con el mercado del autotransporte, principalmente en los segmentos de negocio de camiones y tractocamiones bajo la marca 'International', motores y servicios financieros.

Para la realización de nuestro análisis, Fitch utilizó las siguientes metodologías, disponibles en nuestro sitio web <http://www.fitchratings.com>

- "Global Financial Institutions Rating Criteria"; Diciembre 29, 2009.
- "Finance and Leasing Companies"; Diciembre 30, 2009.
- "Rating Linkages in Parent and Nonbank Financial Subsidiary Relationships"; Diciembre 30, 2009.

### **Contactos Fitch Ratings:**

Daniel Martínez, Angel Maass – Monterrey, México

+52 (81) 8399-9100

---

Las definiciones de calificación y las condiciones de uso de las mismas están disponibles en las páginas de internet de la calificadora 'www.fitchratings.com' y 'www.fitchmexico.com'. Las calificaciones vigentes, así como los criterios y metodologías, están disponibles también en estos sitios. Diversas políticas y procedimientos internos, como los relativos al Código de Conducta, manejo de información confidencial, prevención de conflictos de interés, entre otras, están disponibles en las referidas páginas de internet.