

2017

CUARTO TRIMESTRE

NAVISTAR[®]
FINANCIAL

ANÁLISIS DE VARIACIONES

COMENTARIOS A LOS RESULTADOS
SOBRE LA SITUACIÓN FINANCIERA

NAVISTAR FINANCIAL MÉXICO

Navistar Financial llega a México en 1997, operando con la empresa Servicios Financieros Navistar con el principal objetivo de dar financiamiento para el plan piso de la red de distribuidores International, grupo creado en 1996.

Debido a la creciente demanda del mercado por obtener financiamiento de menudeo, en el año de 1998 se constituyen Arrendadora Financiera Navistar y Navistar Comercial para estar en condiciones de ofrecer una mayor variedad de productos financieros.

El 7 de Diciembre de 2007 se acordó llevar la fusión de Arrendadora Financiera Navistar con Navistar Financial, la cual surtió efectos el 1° de enero de 2008.

El principal propósito de la empresa financiera en nuestro país es ayudar a sus clientes a ser exitosos al ofrecer soluciones financieras con base en un servicio consistente, confiable y alto conocimiento del sector transporte.

Con la Reforma Financiera que entró en vigor el 10 de enero de 2014, se establece entre otros apartados el que las SOFOMES ENR que emitan deuda deberán ser entidades reguladas por la Comisión Nacional Bancaria (CNBV); posteriormente el día 12 de enero de 2015, el Gobierno Federal publicó en el Diario Oficial de la Federación, la regulación secundaria la cual modificó las disposiciones de carácter general aplicables a las SOFOMES ENR (CUIFE); por lo cual Navistar Financial se convirtió en entidad regulada "E.R." por la CNBV a partir del 1 de marzo de 2015.



RUBROS DEL BALANCE GENERAL

La información financiera de Navistar Financial, S.A. de C.V. SOFOM E.R. (indistintamente "Navistar Financial" o la "Compañía") presentada por el ejercicio de 2016 incluye cambios en la presentación para hacerla comparable con el ejercicio de 2017 (normatividad actual).

Los **Activos** de la Compañía muestran una variación positiva de \$529.4 millones de pesos (mdp) comparado con el 4T16; dicha variación se explica principalmente por el incremento en la cartera de crédito vigente y en el equipo destinado al arrendamiento operativo; incremento en otras cuentas por cobrar (neto) y disminución en las disponibilidades.

Las **Disponibilidades y Reportos** tienen una variación negativa por \$1,247.0 mdp, mostrando un saldo total de \$518.5 mdp; mismos que se integran por (i) \$367.6 mdp de efectivo restringido por la emisión de Certificados Bursátiles Fiduciarios ("CBF") los cuales pueden ser utilizados para pago de pasivos de las mismas emisiones y (ii) \$150.8 por disponibilidades.

El 20 de octubre de 2016, derivado de una nueva emisión de CBF NAVISCB17, se realizó la contratación de una opción de tasa de interés, de conformidad con el contrato de Fideicomiso celebrado.

Con lo anterior, el rubro de **Derivados** muestra una disminución de \$17.6 mdp comparado con Diciembre de 2016, el saldo está conformado por, cuatro Opciones de Tasa de Interés adquiridos en conformidad con el contrato de Fideicomiso celebrado por emisiones de CBF como sigue: por un valor nominal de \$200 mdp, una Opción de tasa de Interés por un valor nominal de \$222 mdp, una Opción de tasa de Interés por un valor nominal de \$304 mdp y una nueva Opción de tasa de Interés por un valor nominal de \$680 mdp, dichos instrumentos muestran un valor de mercado ("MTM") de \$(17.7) mdp.

El **total de Cartera de Crédito (Neto)** refleja un incremento de \$1,337.7 mdp equivalente a una variación positiva de 12.9% con respecto al 4T16, que se explica principalmente por:

- (i) Incremento en la cartera de crédito vigente por \$1,409.1 mdp que se integra por:
 - a) Aumento en la cartera de menudeo por \$713.9 mdp y b) Incremento de \$695.2 mdp en la cartera de créditos comerciales de corto plazo de la red de distribuidores International; ambos incrementos se deben al resultado positivo de las estrategias comerciales de la compañía para satisfacer las necesidades del mercado.
- (ii) La **Cartera Vencida** al cierre del 4T17 muestra un saldo de \$287.1 mdp lo que representa 2.5% del portafolio total de acuerdo con el anexo 34 de la Circular Única de Bancos (4T16 3.8%). Esta disminución se debe al fortalecimiento del área de cobranza en la compañía y a la mejora continua de las estrategias de la

misma durante el año 2017; lo cual da como resultado un indicador más sano comparado contra el mismo periodo del año anterior.

La **Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios** muestra una disminución de \$37.8 mdp, manteniendo una cobertura de 1 vez ("x") la pérdida esperada y 1.33 x la cartera vencida (4T2016 1.06x). El cálculo de La Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios está calculado conforme a la metodología de pérdida esperada.

Cabe destacar que la compañía al 31 de Diciembre de 2017, cuenta con 6 Fideicomisos celebrados, los cuales se describen a continuación:

- A. El 17 de Octubre 2017 se celebró un contrato de fideicomiso irrevocable de administración celebrado entre Navistar Financial como Fideicomitente y Fideicomisario en Segundo Lugar, y Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero ("Invex"), como Fiduciario y Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero, como Representante Común, relacionado con la oferta pública de 7,370,000 CBF con valor nominal de \$100.00 M.N. (Cien pesos 00/100, Moneda Nacional). El patrimonio de este fideicomiso está integrado por un portafolio de \$774 mdp al 31 de Diciembre de 2017.
- B. El 05 de Septiembre 2016 se celebró un contrato de fideicomiso irrevocable de administración celebrado entre Navistar Financial como Fideicomitente y Fideicomisario en Segundo Lugar, y Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero ("Invex"), como Fiduciario, y Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero, como Representante Común, relacionado con la oferta pública de 5,363,830 CBF con valor nominal de \$100.00 M.N. (Cien pesos 00/100, Moneda Nacional). El patrimonio de este fideicomiso está integrado por un portafolio de \$374 mdp al 31 de Diciembre de 2017.
- C. El 05 de Noviembre 2015 se celebró un contrato de fideicomiso irrevocable de administración celebrado entre Navistar Financial como Fideicomitente y Fideicomisario en Segundo Lugar, y Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero ("Invex"), como Fiduciario, y Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero, como Representante Común, relacionado con la oferta pública de 6,165,500 CBF con valor nominal de \$100.00 M.N. (Cien pesos 00/100, Moneda Nacional). El patrimonio de este fideicomiso está integrado por un portafolio de \$289 mdp al 31 de Diciembre de 2017.
- D. El 30 de Enero de 2015, se celebró un contrato de fideicomiso irrevocable de garantía entre Navistar Financial como Fideicomitente y Fideicomisario en segundo lugar, Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero ("Invex"), como Fiduciario y CITIBANK, N.A. como fideicomisario en primer lugar. Dicho contrato soporta la línea de crédito celebrada con Banco Nacional de México S.A., Integrante del Grupo Financiero BANAMEX, ("BANAMEX") y que mantiene una garantía al 100% con el Export-

Import Bank of the United States ("Exim"). Al cierre de Diciembre 2017 el saldo de la cartera aportada es de \$346 mdp.

- E. En Octubre de 2014 Navistar Financial ("Fideicomitente", "Fideicomisario en Segundo Lugar"), celebró un contrato de fideicomiso irrevocable de garantía con (i) Export Development Bank of Canadá (EDC) "Fideicomisaria en Primer Lugar", e (ii) Invex como Fiduciario. La finalidad de esta garantía es respaldar la línea de crédito otorgada por EDC. El patrimonio de este fideicomiso al 31 de Diciembre de 2017 es de \$1,301 mdp.
- F. En noviembre 2013 Navistar Financial ("Fideicomitente", "Fideicomisario en Segundo Lugar", y "Comisionista"), celebró un contrato de fideicomiso irrevocable de garantía con (i) Nacional Financiera, Sociedad Nacional de Crédito, Institución de Banca de Desarrollo, Dirección Fiduciaria ("Fiduciario") y (ii) Nacional Financiera, Sociedad Nacional de Crédito, Institución de Banca de Desarrollo ("NAFIN" y "Fideicomisaria en Primer Lugar"). La finalidad de esta garantía es respaldar la línea de crédito en cuenta corriente a favor de la Compañía. El patrimonio de este fideicomiso al 31 de Diciembre de 2017 es de \$3,644 mdp.

Dichos montos se presentan dentro del rubro de "cartera de crédito", "otras cuentas por cobrar" y "bienes en arrendamiento operativo" en los balances generales.

El neto de otras **Cuentas por Cobrar** y **Cuentas por Pagar** muestra una variación negativa de \$240.4 mdp, la cual se debe principalmente al incremento en los saldos por pagar a la red de distribuidores generados los últimos días del mes y al incremento de los depósitos en garantía por créditos otorgados.

El rubro de **Bienes Adjudicados** al cierre de Diciembre de 2017 registra una variación negativa en el indicador de adjudicaciones sobre portafolio de 34pbs derivado de un mayor volumen en la adjudicación, principalmente de inmuebles y una menor rotación del inventario de dichos activos: 0.89% en 4T17 contra 0.55% en 4T16.

En relación con el **Equipo Destinado al Arrendamiento Operativo**, al 4T17 se tiene un incremento por \$95.0 mdp comparado con el 4T16 lo que representa un crecimiento del 4.9%. Esto se debe a los resultados del programa de Arrendamiento Operativo, enfocado permanentemente en financiamiento para grandes flotas.

En el rubro de **Otros Activos** se muestra una disminución por \$31.4 mdp, esto se debe principalmente a la disminución de gastos por emisión de títulos de crédito y otros gastos diferidos.

Al cierre del 4T17 los **Pasivos netos de activos líquidos** de la Compañía reflejan un incremento de \$726.1 mdp equivalentes a un incremento del 7.9%, contra el mismo periodo del año anterior.

El rubro de **Pasivos Bursátiles** muestra un saldo de \$2,942.4 mdp que se integra por capital e intereses de (i) CBF por \$233.4 mdp en la emisión NAVISCB15 (Primera emisión bajo el amparo

de un programa por 5,000 mdp autorizado el 5 de noviembre de 2015 con carácter revolvente cuya vigencia es de 5 años) (ii) CBF por \$301.5 mdp correspondientes a la emisión NAVISCB16 (Segunda emisión bajo el amparo de un programa de 5,000 mdp), (iii) CBF por \$658.9 mdp correspondientes a la emisión NAVISCB17 (Tercera emisión bajo el amparo de un programa de 5,000 mdp), y (iii) Certificados Bursátiles de Corto Plazo ("CB") por \$1,748.6 mdp de un programa de \$1,800 mdp.

En **Préstamos Bancarios** se tiene una disminución de \$486.5 mdp vs 4T16, resultado de la estrategia implementada en 2017 en el área de tesorería la cual ha dado como resultado eficiencia en los recursos y mejor administración de los mismos. Al 31 de Diciembre de 2017 y 2016, el 41% respectivamente del saldo de los préstamos bancarios descritos anteriormente están garantizados por Navistar International Corporation ("NIC") o por Navistar Financial Corporation ("NFC").

En 4T17 y 4T16, los pasivos bancarios están garantizados por cartera de crédito y equipo de transporte destinado a arrendamiento operativo por \$8,701 y \$9,045 mdp respectivamente. Adicionalmente, al cierre de Diciembre de 2017 la compañía cuenta con cartera vigente libre por \$3,835 mdp obteniéndose un indicador de cartera vigente libre con respecto al saldo insoluto de las emisiones de papel comercial vigentes de 2.20 veces.

Por otra parte, los **Créditos Diferidos y Cobros Anticipados** presentan una variación positiva de \$17.0 mdp y representan una variación de 14.8% comparado contra 4T2016. Esto se debe principalmente al incremento de ingresos financieros por devengar y comisiones cobradas por anticipado por el otorgamiento de créditos.

La Compañía muestra una solidez financiera que se refleja en un nivel de capitalización (Capital / Cartera total) equivalente a 26.5% (4T16 25.6%) y un nivel de apalancamiento neto de activos líquidos de 3.6x (4T16 3.7x), con base en covenants bancarios.

RUBROS DEL ESTADO DE RESULTADOS

La información financiera por el periodo de 2016 incluye cambios en su presentación para hacerla comparable con el mismo periodo de 2017 (normatividad actual). Así mismo los porcentajes relacionados con portafolio se encuentran anualizados.

Al cierre del 4T17 el **Margen Financiero** sin efecto por fluctuación cambiaria asciende a \$567.2 mdp, lo cual presenta una variación positiva por \$50.8 mdp vs el mismo periodo del año anterior, que se explica principalmente por un incremento en el volumen de créditos comerciales otorgados en 2017. El índice de cobertura de intereses sin efecto por fluctuación cambiaria para el 4T17, es de 1.6x (1.7x 4T16) con lo cual la Compañía está en cumplimiento con las obligaciones bancarias requeridas.

En relación con la **Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios**, muestra una variación positiva con respecto al año anterior por \$105.4 mdp lo que representa una disminución de 46%; esto se debe principalmente al equilibrio entre un adecuado control de riesgos del portafolio y la adopción de criterios para la clasificación de cartera vencida de la circular única de bancos mencionada anteriormente.

Resultado de lo anterior, el **Margen financiero ajustado por riesgos crediticios** sin efecto por fluctuación cambiaria muestra una variación positiva de \$156.2 mdp.

Como parte de Resultados de la Operación se incluyen los siguientes rubros:

- (i) El neto de comisiones y tarifas cobradas y pagadas muestra una variación positiva reflejada en ingreso por \$4.3mpd, esto se debe al incremento en comisiones cobradas por créditos comerciales derivados del incremento en la cartera de crédito de menudeo.
- (ii) Resultado por Intermediación el cual muestra un efecto negativo por \$43.4 mdp derivado de:
 - a) Una variación positiva por \$96.2 mdp, explicado por la fluctuación en el tipo de cambio e instrumentos derivados; para cuestiones de análisis debe tomarse el efecto neto de la posición monetaria (excluido para el análisis del Margen Financiero) que al 4T2017 asciende a una pérdida de \$32.9 mdp vs una utilidad de \$43.4 mdp del mismo periodo año anterior.
 - b) Variación negativa por las operaciones de Tasa de Interés, este instrumento muestra una disminución en su valor en 2017 derivado de la volatilidad de Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio ("TIIE") y la curva a largo plazo.

Acumulado al 4T16 se tuvieron efectos positivos por \$5.4 mdp en estos instrumentos y durante 2017 se han tenido efectos negativos por \$47.4 mdp.

Dicho instrumento se valúa mensualmente a Fair Value a partir de modelos de uso común en los mercados financieros para este tipo de operaciones y las variaciones en la valuación de este instrumento son registradas en el resultado por intermediación, ya que una vez que la tasas de referencia TIE exceda de la tasa de interés pactada (6%) para el IRCAP contratado en 2013 y (5%) para el IRCAP contratado en 2015, la diferencia en el monto de los intereses asociados a esta tasa será reembolsada por el intermediario financiero a cambio de la prima pagada al inicio de la operación.

- (i) **Gastos de Administración;** el indicador de gastos sobre portafolio total administrado se encuentra en un nivel de 2.13% cifra 21 pbs superior al 4T16 (1.92%). Se muestra un incremento de \$57.0mdp vs el 4T16, derivado principalmente de un incremento en honorarios relacionados con consultorías externas, gastos relacionados con el volumen de colocación, gasto de nómina por el fortalecimiento de la estructura organizacional y a un efecto positivo extraordinario en 2016 que disminuyó los gastos del año mencionado.

En el rubro de **Impuestos a la utilidad causados y diferidos** se muestra una variación positiva de \$10.3 mdp, dicho efecto es derivado del impuesto diferido, el cual es menor este año como resultado de la disminución de provisiones de gastos y pagos anticipados, así como un incremento en los ingresos diferidos.

FUENTES DE FONDEO

Al 31 de Diciembre de 2017, la Compañía contaba con \$14,250.2 mdp en fuentes de financiamiento aprobadas, las cuales se encuentran distribuidas de la siguiente manera: (i) 29.9% con la banca comercial nacional y extranjera, (ii) 49.5% con la banca de desarrollo nacional y extranjera, (iii) 8.3% mediante CBF y (iv) 12.2% en CB.

La Compañía mantiene \$3,845.9 mdp en líneas disponibles con bancos fondeadores.

Las líneas disponibles con NIC y NFC continúan operándose como garantía de algunas líneas bancarias y/o como capital trabajo a través de préstamos intercompañías dirigidos a la adquisición de unidades nuevas o refacciones de plan piso, en este último caso al cierre de Diciembre 2017 no se encontraba dispuesta dicha línea como capital de trabajo.

En Noviembre de 2015 se realizó la primera emisión de CBF bajo el amparo del programa de Certificados Bursátiles Fiduciarios autorizado el 5 de Noviembre de 2015 por hasta \$5,000 mdp. Esta primera emisión, NAVISCB15 por 616.5 mdp se realizó mediante el fideicomiso 2537 aperturado en Invex, con un plazo de 1893 días y con amortizaciones mensuales. Al cierre de Diciembre de 2017 el saldo de la emisión es \$233.4 mdp. La compañía mantiene el 100% de la constancia de derechos al patrimonio del fideicomiso antes citado.

En Septiembre de 2016 se realizó la segunda emisión de CBF bajo el amparo del programa de Certificados Bursátiles Fiduciarios autorizado el 5 de Noviembre de 2015 por hasta \$5,000 mdp. Esta segunda emisión, NAVISCB16 por \$536.4 mdp se realizó mediante el fideicomiso 2844 aperturado en Invex, con un plazo de 1985 días y con amortizaciones mensuales. Al cierre de Diciembre de 2017 el saldo de la emisión es \$301.5 mdp. La compañía mantiene el 100% de la constancia de derechos al patrimonio del fideicomiso antes citado.

En Octubre de 2017 se realizó la tercera emisión de CBF bajo el amparo del programa de Certificados Bursátiles Fiduciarios autorizado el 5 de Noviembre de 2015 por hasta \$5,000 mdp. Esta tercera emisión, NAVISCB17 por \$737 mdp se realizó mediante el fideicomiso 3290 aperturado en Invex, con un plazo de 1972 días y con amortizaciones mensuales. Al cierre de Diciembre de 2017 el saldo de la emisión es \$658.8 mdp. La compañía mantiene el 100% de la constancia de derechos al patrimonio del fideicomiso antes citado.

Adicionalmente, la Compañía mantiene un programa de CBs de Corto Plazo por un monto de \$1,800 mdp, dicho programa fue renovado y ampliado el 17 de Febrero de 2017, cuyo saldo al 31 de Diciembre de 2017 es de \$1,748.6 mdp.

A continuación, se presenta el desglose de deuda por tipo de moneda y tasa. Deuda expresada en miles en la moneda señalada:

	Dic-17	%	Dic -16	%
Deuda en pesos tasa fija	3,493,706	43%	2,956,485	38%
Deuda en pesos con cobertura de CAP	1,188,675	15%	875,474	11%
Deuda en pesos tasa variable	3,421,000	42%	3,860,558	51%
Subtotal pesos	8,103,380		7,692,516	
Intereses por pagar	35,188		27,187	
TOTAL PESOS	8,138,568		7,719,703	
Deuda en dólares tasa fija	3,750	3%	0	10%
Deuda en dólares tasa variable	113,267	97%	156,502	100%
Subtotal dólares	117,017		156,502	
Intereses por pagar	601		1,238	
TOTAL DOLARES	117,618		157,741	

La Compañía dentro de sus actividades de administración de riesgos, requiere con cierta frecuencia contratar instrumentos financieros derivados, tales como Swaps de divisas (CCSwap), los cuales ayudan a Navistar Financial a mantener niveles óptimos de seguridad, liquidez y costos, sin importar la moneda en la que se pueda acceder en operaciones de crédito o financiamiento.

Al 31 de Diciembre de 2017 la Compañía no tenía contratado ningún CCSwap.

De conformidad con el contrato de Fideicomiso celebrado como resultado de la emisión de CBF NAVISCB13, se contrataron dos Opciones de Tasa de Interés, con las siguientes condiciones:

- Cap sobre TIIE
- Nocial: 1,000.0 mdp
- Inicio: 31 de Mayo de 2013
- Vencimiento: 15 de Mayo de 2018
- Contraparte: BANCO NACIONAL DE MÉXICO S.A. INTEGRANTE DEL GRUPO FINANCIERO BANAMEX

- Strike: 6%
- Prima: 13.5 mdp

- Cap sobre TIIE
- Nocional: 800.0 mdp
- Inicio: 29 de Noviembre de 2013
- Vencimiento: 15 de Mayo de 2018
- Contraparte: BBVA BANCOMER S.A.
- Strike: 6%
- Prima: 12.1 mdp

De acuerdo al contrato de Fideicomiso celebrado como resultado de la emisión de CBF NAVISCB15, se contrató una Opción de Tasa de Interés, con las siguientes condiciones:

- Cap sobre TIIE
- Nocional: 616.5 mdp
- Inicio: 3 de Diciembre de 2015
- Vencimiento: 15 de Agosto de 2019
- Contraparte: BBVA BANCOMER S.A.
- Strike: 5%
- Prima: 3.6 mdp

De conformidad con el contrato de Fideicomiso celebrado como resultado de la emisión de CBF NAVISCB16, se contrató una Opción de Tasa de Interés, con las siguientes condiciones:

- Cap sobre TIIE
- Nocional: 536.3 mdp
- Inicio: 07 de Octubre de 2016
- Vencimiento: 15 de Noviembre de 2020
- Contraparte: BBVA BANCOMER S.A.
- Strike: 6%
- Prima: 4.6 mdp

Adicionalmente y de conformidad con el contrato de Fideicomiso celebrado como resultado de la emisión de CBF NAVISCB17, se contrató una Opción de Tasa de Interés, con las siguientes condiciones:

- Cap sobre TIIE
- Nocional: 709.5 mdp
- Inicio: 15 de Noviembre de 2017
- Vencimiento: 15 de Agosto de 2022
- Contraparte: BBVA BANCOMER S.A.
- Strike: 9%
- Prima: 3.1 mdp

De manera consistente la Compañía realiza estas transacciones en el mercado OTC y como parte de sus lineamientos, las instituciones con las que opera o concreta los derivados deben ser instituciones con las que se tenga firmado un contrato ISDA (Internacional Swap Dealers Association). Estas contrapartes, deben ser instituciones financieras autorizadas por Navistar Financial en cuyo caso cada una de las designaciones es resultado de una relación global con la institución respectiva además de considerar factores de riesgo, solidez económica y compromiso de cada institución seleccionada.



“La información publicada en este documento puede contener o referirse a proyecciones, tendencias, resultados, hechos o actos futuros que involucran riesgos e incertidumbres, por lo que no existe garantía o seguridad de que dichas proyecciones, tendencias, resultados, actos o hechos sucedan o se cumplan en los términos planteados. En virtud de lo anterior, Navistar Financial, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada no asume responsabilidad alguna en la actualización de la información contenida en este documento.”

Navistar Financiam, S. A. de C. V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada y subsidiaria

Notas a los estados financieros consolidados

al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Miles de pesos)

(1) Actividad de la Sociedad-

Actividad-

Navistar Financiam, S. A. de C. V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada (Navistar Financiam), es una sociedad constituida bajo las leyes mexicanas con domicilio en Ejército Nacional 904, Colonia Polanco, Delegación Miguel Hidalgo, Ciudad de México. Su actividad principal es el otorgamiento de créditos y arrendamiento financiero a personas físicas y morales para la adquisición de vehículos automotores, autopartes, servicios relacionados con los mismos y arrendamiento operativo de equipo de transporte, principalmente de la marca International, a través de su red de distribuidores a lo largo de la República Mexicana.

Navistar Financiam, es subsidiaria de Navistar International Corporation y Navistar Comercial, S. A. de C. V., quienes poseen el 90.63% y el 9.37%, respectivamente, de su capital social.

Servicios Corporativos NFC, S. de R. L. de C. V. (Servicios Corporativos, entidad subsidiaria de Navistar Financiam) es una sociedad constituida bajo las leyes mexicanas. La actividad principal de Servicios Corporativos es la prestación de servicios administrativos a sus partes relacionadas. Dichos servicios se realizan en la Ciudad de México.

Navistar Financiam y su subsidiaria se denominan en adelante como “la Sociedad”.

(2) Autorización y bases de presentación-

Autorización

El 27 de febrero de 2018, José A. Chacón Pérez (Presidente Ejecutivo), Rafael M. Martínez Vila (Director de Finanzas y Administración), Jorge Campos Bedolla (Subdirector de Contraloría), Claudia I. Montiel Olivares (Gerente de Contabilidad) y Nancy H. Trejo González (Gerente de Control Interno), autorizaron la emisión de los estados financieros consolidados adjuntos y sus notas.

De conformidad con la Ley General de Sociedades Mercantiles, las disposiciones de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la Comisión) y los estatutos de la Sociedad, los accionistas y la Comisión tienen facultades para modificar los estados financieros consolidados después de su emisión.

(Continúa)

Navistar Financial, S. A. de C. V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada y subsidiaria

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

Bases de presentación

a) Declaración de cumplimiento

El 12 de enero de 2015, se publicó en el Diario Oficial de la Federación la resolución que modificó las disposiciones de carácter general aplicables a las Sociedades Financieras de Objeto Múltiple (SOFOMES) Reguladas (las Disposiciones), donde se establece que aquellas SOFOMES que tengan valores de deuda inscritos en el registro Nacional de Valores, como es el caso de la Sociedad (ver nota 14), para el registro de sus operaciones aplicarán los criterios de contabilidad para las instituciones de crédito en Mexico, establecidos por la Comisión en el anexo 33 de las disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito, a excepción de la serie “D” de dichos criterios, ya que deberán aplicar la serie “D”, criterios relativos a los estados financieros básicos para SOFOMES, vigentes a partir de 2015.

Los criterios de contabilidad indicados en el párrafo anterior, señalan que a falta de criterio contable específico de la Comisión para las instituciones de crédito, o en un contexto más amplio de las Normas de Información Financiera mexicanas (NIF), se aplicarán las bases de supletoriedad previstas por la NIF A-8, y sólo en caso de que las normas internacionales de información financiera (NIIF) a que se refiere la NIF A-8 no den solución al reconocimiento contable, se podrá optar por una norma supletoria que pertenezca a cualquier otro esquema normativo, siempre que cumpla con todos los requisitos señalados en la citada NIF, debiéndose aplicar la supletoriedad en el siguiente orden: los principios contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América (US GAAP) y cualquier norma de contabilidad que forme parte de un conjunto de normas formal y reconocido, siempre y cuando cumpla con los requisitos del criterio A-4 de la Comisión.

b) Uso de juicios y estimaciones

La preparación de los estados financieros consolidados requiere que la Administración efectúe estimaciones y suposiciones que afectan los importes registrados de activos y pasivos y la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros consolidados, así como los importes registrados de ingresos y gastos durante el ejercicio. Los rubros importantes sujetos a estas estimaciones y suposiciones incluyen la estimación preventiva para riesgos crediticios, los valores residuales de los bienes dados en arrendamiento operativo, la realización del activo por impuestos a la utilidad y participación de los trabajadores en la utilidad diferidos, la valuación de instrumentos financieros derivados y los activos y pasivos relativos a beneficios a los empleados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones y suposiciones.

(Continúa)

Navistar Financial, S. A. de C. V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada y subsidiaria

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

c) Moneda funcional y de informe

Los estados financieros consolidados antes mencionados se presentan en moneda de informe peso mexicano, que es igual a la moneda de registro y a su moneda funcional.

Para propósitos de revelación en las notas a los estados financieros consolidados, cuando se hace referencia a pesos o “\$”, se trata de miles de pesos mexicanos y cuando se hace referencia a dólares, se trata de dólares de los Estados Unidos de América.

(3) Resumen de las principales políticas contables-

Las políticas contables que se muestran a continuación se han aplicado uniformemente en la preparación de los estados financieros consolidados que se presentan, y han sido aplicadas consistentemente por la Sociedad.

(a) Reconocimiento de los efectos de la inflación-

Los estados financieros consolidados adjuntos fueron preparados de acuerdo con los criterios de contabilidad para instituciones de crédito, los cuales debido a que a partir de 2008 la Sociedad opera en un entorno económico no inflacionario (inflación acumulada en los últimos tres años menor al 26%), incluyen el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera hasta el 31 de diciembre de 2007 con base en las Unidades de Inversión (UDI), que es una unidad de cuenta cuyo valor es determinado en función de la inflación por el Banco de México (Banco Central).

(b) Bases de consolidación-

Los estados financieros consolidados incluyen los de Navistar Financial y los de su subsidiaria Servicios Corporativos en la que posee el 99.97% de su capital social. Los saldos y operaciones importantes entre Navistar Financial y Servicios Corporativos se han eliminado en la preparación de los estados financieros consolidados. La consolidación se efectuó con base en los estados financieros de Servicios Corporativos al y por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016.

(Continúa)

Navistar Financial, S. A. de C. V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada y subsidiaria

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

(c) Disponibilidades-

Incluye depósitos en cuentas bancarias en pesos y dólares y compraventa de divisas en operaciones de contado. A la fecha de los estados financieros consolidados, los intereses se reconocen en los resultados del ejercicio conforme se devengan.

(d) Inversiones en valores-

Son títulos de deuda adquiridos con la intención y capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento, se registran a su costo de adquisición y se valúan a costo amortizado y el devengamiento de su rendimiento se realiza conforme al método de interés efectivo.

(e) Reportos-

Las operaciones de reporto inicialmente se registran como una cuenta por cobrar al precio pactado y se valúan a su costo amortizado mediante el reconocimiento del premio en los resultados del ejercicio de acuerdo con el método de interés efectivo; los activos financieros recibidos como colateral se registran en cuentas de orden.

(f) Operaciones con instrumentos financieros derivados-

Para mitigar los riesgos derivados de las fluctuaciones en las tasas de interés y tipo de cambio, la Sociedad utiliza selectivamente instrumentos financieros derivados con fines de negociación, tales como swaps de tasas de interés, Cross-Currency Swaps (CCS) y opciones de tasa de interés (CAP).

Dichos instrumentos, se reconocen inicial y subsecuentemente a valor razonable, cuyo tratamiento contable se describe a continuación:

Swaps y CCS-

Las operaciones de intercambio de flujos o de rendimientos de activos (swaps y CCS), se registran en el activo y en el pasivo por el derecho y la obligación derivada del contrato. Tanto la posición activa como la pasiva se valúan a valor razonable, reflejando el valor neto del swap en el balance general consolidado y la utilidad o pérdida correspondiente en los resultados consolidados en el rubro “Resultado por intermediación, neto”.

(Continúa)

Navistar Financiamiento, S. A. de C. V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada y subsidiaria

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

Opciones –

Los derechos adquiridos (prima pagada) de opciones se registran en el balance general consolidado a su valor contratado y se ajustan a su valor razonable. Las fluctuaciones de valor se reconocen en los resultados consolidados en el rubro “Resultado por intermediación, neto”.

(g) Cartera de crédito-

Está integrado por los saldos de créditos comerciales otorgados a personas físicas y morales, los cuales incluyen el importe financiado, más los intereses devengados no cobrados de la cartera vigente, que se reconocen en los resultados consolidados conforme se devengan.

La Sociedad otorga créditos simples, refaccionarios, quirografarios, y arrendamiento capitalizable, principalmente para la adquisición de vehículos automotores de la marca International.

Tratándose de arrendamiento capitalizable, al inicio del contrato, se reconoce el valor contractual de la cartera de arrendamiento, contra la salida de efectivo y el correspondiente ingreso financiero por devengar, por la diferencia del bien arrendado y el valor de la cartera de arrendamiento. Dicho ingreso financiero por devengar se registra como un crédito diferido, el cual se reconoce en función del saldo insoluto de la cartera de arrendamiento, contra los resultados del ejercicio, en el rubro de “Ingreso por intereses”.

La cuenta por cobrar se registra como financiamiento directo, considerando como cuentas por cobrar el total de las rentas pendientes de cobro, netas de los intereses por devengar correspondientes.

Adicionalmente, la Sociedad clasifica su cartera en mayoreo y menudeo. La cartera de mayoreo corresponde a los créditos otorgados a distribuidores autorizados para la comercialización de los vehículos marca International; la cartera de menudeo consiste en los créditos otorgados a personas físicas y morales distintas a los distribuidores autorizados.

(Continúa)

Navistar Financiera, S. A. de C. V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada y subsidiaria

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

(h) *Créditos e intereses vencidos-*

Los saldos insolutos de los créditos e intereses se clasifican como vencidos de acuerdo con los criterios que se describen a continuación:

Créditos con amortización única de capital e intereses – Cuando presentan 30 o más días desde la fecha en que ocurra el vencimiento.

Créditos cuya amortización de principal e intereses fue pactada en pagos periódicos parciales – Cuando la amortización de capital e intereses no hubieran sido cobradas y presentan 90 o más días naturales de vencidos.

Créditos con amortización única de capital y pagos periódicos de intereses – Cuando los intereses presentan un período de 90 o más días naturales de vencidos, o el principal 30 o más días naturales de vencido.

Adicionalmente, se clasifica un crédito como vencido cuando se tenga conocimiento de que el acreditado es declarado en concurso mercantil.

El reconocimiento de intereses en el estado de resultados consolidado se suspende al momento en que el crédito se traspasa a cartera vencida, registrándose en cuentas de orden.

Aquellos créditos vencidos en los que se liquiden totalmente los saldos pendientes de pago (principal e intereses, entre otros) o aquellos créditos reestructurados o renovados, en los que exista evidencia de pago sostenido, consistente en el pago de tres mensualidades consecutivas del esquema original de pagos, se traspasan al rubro de cartera vigente.

Los créditos que se reestructuren o se renueven y contengan adeudo se traspasarán a cartera vencida, en tanto no exista evidencia de pago sostenido. En el momento en que el crédito y sus intereses son cobrados, los intereses devengados registrados en cuentas de orden, se reconocen en resultados.

(Continúa)

Navistar Financiamiento, S. A. de C. V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada y subsidiaria

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

Se realizan aplicaciones a la estimación preventiva cuando se determina la imposibilidad práctica de recuperación, cancelando la cartera vencida contra dicha estimación.

(i) Arrendamiento operativo-

En el caso de operaciones de arrendamiento operativo, se reconoce como vencido el importe de la renta exigible que no haya sido liquidada en su totalidad, a los 30 o más días naturales de incumplimiento. El reconocimiento de las rentas en el estado de resultados consolidado se suspende cuando las mismas presentan tres mensualidades vencidas registrándose a partir de la cuarta renta en cuentas de orden.

Los activos por arrendar se registran a su costo de adquisición y representa los bienes adquiridos por la Sociedad y que se encuentran en proceso de formalización del contrato de arrendamiento correspondiente.

La depreciación se calcula con base en el plazo del contrato de arrendamiento sobre la diferencia existente entre el valor de adquisición del bien y su valor residual estimado.

(j) Operaciones de bursatilización-

La Sociedad efectúa operaciones de bursatilización de cartera en las cuales, evalúa si dicha operación cumple con los requisitos de transferencia de activos, conforme a lo establecido en los criterios de contabilidad. En caso de que dicha transferencia de activos no cumpla con los requisitos para su baja, los activos financieros cedidos como garantía o colateral, se presentan como un activo restringido, los recursos obtenidos por la operación de bursatilización se reconocen dentro del rubro "Disponibilidades" y el pasivo asociado a dicha operación por la emisión de certificados bursátiles se reconocen como un pasivo dentro del rubro "Pasivos bursátiles".

(k) Estimación preventiva para riesgos crediticios-

La Sociedad determina una estimación preventiva para riesgos crediticios, la cual a juicio de la Administración, es suficiente para cubrir cualquier pérdida de la cartera de crédito.

La estimación preventiva para riesgos crediticios se determina utilizando metodologías basadas en un modelo de pérdida esperada, las cuales se describen a continuación:

(Continúa)

Navistar Financial, S. A. de C. V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada y subsidiaria

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

Para créditos de personas morales y personas físicas con actividad empresarial, con ingresos mayores o iguales al equivalente en moneda nacional a 14 millones de UDI's, la estimación se constituye de acuerdo con la metodología general establecida en las Disposiciones para la estimación preventiva para riesgos crediticios aplicables a las Instituciones de Crédito.

En el caso de créditos de personas morales y personas físicas con actividad empresarial, con ingresos menores al equivalente en moneda nacional a 14 millones de UDI's, dicha estimación se constituye de acuerdo con la metodología interna desarrollada por la Sociedad, siguiendo los lineamientos establecidos en las Disposiciones de las Instituciones de Crédito requeridos para el uso de metodologías internas, los cuales requieren que se estime la severidad de la pérdida, la probabilidad de incumplimiento y obtenga la exposición al incumplimiento de cada crédito.

La clasificación de la cartera de crédito por grado de riesgo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se agrupa como se indica a continuación:

Grado de riesgo	Descripción nivel de riesgo	Rangos de porcentaje de reservas preventivas
A1	Sin riesgo	0 a 0.90%
A2	Riesgo mínimo	0.901 a 1.50%
B1	Riesgo bajo	1.501 a 2.00%
B2	Riesgo moderado	2.001 a 2.50%
B3	Riesgo promedio	2.501 a 5.00%
C1	Riesgo con atención administrativa	5.001 a 10.00%
C2	Riesgo parcial potencial	10.001 a 15.50%
D	Riesgo potencial	15.501 a 45.00%
E	Riesgo alto	Mayor a 45.00%

(Continúa)

Navistar Financiamiento, S. A. de C. V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada y subsidiaria

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

Metodología general-

La Sociedad califica y registra una provisión para cada crédito, con las cifras correspondientes al último período de pago conocido, así como variables cuantitativas y cualitativas del acreditado considerando la probabilidad de incumplimiento, la severidad de la pérdida y la exposición al incumplimiento del i-ésimo crédito, conforme a la fórmula que se indica a continuación:

$$R_i = PI_i \times SP_i \times EI_i$$

En donde:

R_i = Monto de reservas a constituir para el i-ésimo crédito.

PI_i = Probabilidad de Incumplimiento del i-ésimo crédito.

SP_i = Severidad de la Pérdida del i-ésimo crédito.

EI_i = Exposición al Incumplimiento del i-ésimo crédito.

$$PI_i = \frac{1}{1 + e^{-\frac{(500 - \text{Puntaje Crediticio Total}_i) \times \frac{\ln(2)}{40}}}}$$

Metodología interna-

Dicha metodología interna consiste en calificar y registrar una provisión para cada crédito, con las cifras correspondientes al último período de pago conocido, conforme a la fórmula que se menciona a continuación:

$$R_i = PI_i \times SP_i \times EI_i$$

En donde:

R_i = Monto de la reserva a constituir

P_i = Probabilidad de Incumplimiento

SP_i = Severidad de la Pérdida

EI_i = Exposición al Incumplimiento

$$P_i = \frac{1}{1 + e^z}$$

(Continúa)

Navistar Financial, S. A. de C. V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada y subsidiaria

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

(I) Bienes adjudicados-

Los bienes adjudicados se registran a su valor de adjudicación o dación en pago o a su valor razonable deducido de los costos y gastos indispensables que se eroguen en su adjudicación, el que sea menor. Las diferencias, en el caso de que los valores estimados sean inferiores al importe de la cartera que se cancela, se consideran como pérdidas, reconociéndose en los resultados consolidados del ejercicio en el rubro de “Otros ingresos (egresos) de la operación, neto”, en caso contrario el valor de este último se ajusta al valor neto del activo. Mensualmente se constituyen provisiones para reconocer las potenciales pérdidas de valor de los bienes por el paso del tiempo. Las bajas de valor de bienes adjudicados y las provisiones se reducen del valor de los bienes y se reconocen como gasto en los resultados consolidados del ejercicio.

El tiempo transcurrido y el porcentaje de reserva para los bienes muebles e inmuebles se muestra a continuación:

Bienes muebles

<u>Tiempo transcurrido a partir de la adjudicación o dación en pago (meses)</u>	<u>Porcentaje de reserva</u>
Hasta 6	0
Más de 6 y hasta 12	10
Más de 12 y hasta 18	20
Más de 18 y hasta 24	45
Más de 24 y hasta 30	60
Más de 30	100

Bienes inmuebles

<u>Tiempo transcurrido a partir de la adjudicación o dación en pago (meses)</u>	<u>Porcentaje de reserva</u>
Hasta 12	0
Más de 12 y hasta 24	10
Más de 24 y hasta 30	15
Más de 30 y hasta 36	25
Más de 36 y hasta 42	30
Más de 42 y hasta 48	35
Más de 48 y hasta 54	40
Más de 54 y hasta 60	50
Más de 60	100

Navistar Financial, S. A. de C. V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada y subsidiaria

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

(m) Inmuebles, mobiliario y equipo-

Los inmuebles, mobiliario y equipo se registran al costo de adquisición y hasta el 31 de diciembre de 2007 se actualizaron mediante factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC). La depreciación se calcula sobre los valores actualizados por el método de línea recta, con base en las vidas útiles estimadas por la Administración de la Sociedad de los activos correspondientes.

El valor de adquisición de los inmuebles, mobiliario y equipo incluye los costos que se han incurrido inicialmente para ser adquiridos o construidos, así como los incurridos posteriormente para reemplazarlos o incrementar su servicio potencial. Si una partida de mobiliario y equipo se integra de diversos componentes con diferentes vidas útiles estimadas, los componentes individuales importantes se deprecian durante sus vidas útiles individuales.

Las tasas anuales de depreciación de los principales grupos de activos se muestran a continuación:

Edificio	2.3%
Mobiliario	10%
Equipo de transporte	25%
Equipo de cómputo	33%

Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se registran en los resultados cuando se incurren.

El mobiliario y equipo se da de baja al momento de su venta o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros por su uso o venta. Cualquier ganancia o pérdida en el momento de dar de baja el activo (calculada como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta del activo y su importe en libros), se incluye en el estado consolidado de resultados.

La Sociedad evalúa periódicamente el valor neto en libros de los inmuebles, mobiliario y equipo propio para determinar la existencia de indicios de que dicho valor excede su valor de recuperación. El valor de recuperación representa el monto de los ingresos netos potenciales que se espera razonablemente obtener como consecuencia de la utilización o realización de dichos activos. Si se determina que el valor neto en libros excede en valor de recuperación, la Sociedad registra las estimaciones necesarias.

(Continúa)

Navistar Financiam, S. A. de C. V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada y subsidiaria

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

(n) Otros activos-

Los otros activos incluyen gastos por colocación de deuda que se amortizan conforme al plazo de la misma, asimismo se incluye el costo por administración de cartera que se amortiza durante el periodo establecido en los contratos correspondientes, así como los cargos diferidos por costos y gastos asociados con el otorgamiento inicial del crédito, que se amortizan en línea recta durante la vida del crédito.

(o) Pasivos bursátiles y préstamos bancarios y de otros organismos-

Los pasivos financieros provenientes de la emisión de instrumentos financieros de deuda se registran al valor de la obligación que representan, con base en los saldos insolutos de la emisión y se presentan en el balance general consolidado en el rubro de “Pasivos bursátiles”. Los intereses se reconocen en resultados conforme se devengan.

Los préstamos bancarios y de otros organismos tanto nacionales como extranjeros, se registran tomando como base el valor contractual de la obligación. Los intereses a cargo se reconocen en resultados conforme se devengan.

(p) Impuesto a la utilidad y participación de los trabajadores en la utilidad (PTU)-

El impuesto a la utilidad y la PTU causados en el año se determinan conforme a las disposiciones fiscales vigentes.

Se reconocen impuesto a la utilidad y PTU diferidos (activos y pasivos) por las consecuencias fiscales futuras atribuibles a las diferencias temporales entre los valores reflejados en los estados financieros consolidados de los activos y pasivos existentes y sus bases fiscales relativas, y en el caso de impuesto a la utilidad, por pérdidas fiscales por amortizar y otros créditos fiscales por recuperar. Los activos y pasivos por impuesto a la utilidad y PTU diferidos se calculan utilizando las tasas establecidas en la ley correspondiente, que se aplicarán a la utilidad gravable en los años en que se estima que se revertirán las diferencias temporales. El efecto de cambios en las tasas fiscales sobre el impuesto a la utilidad y PTU diferidos se reconoce en los resultados consolidados del período en que se aprueban dichos cambios.

Los impuestos a la utilidad y PTU causados y diferidos se presentan y clasifican en los resultados del período, excepto aquellos que se originan de una transacción que se reconoce en los ORI o directamente en un rubro del capital contable.

(Continúa)

Navistar Financiamiento, S. A. de C. V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada y subsidiaria

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

(q) *Créditos diferidos-*

Incluye el ingreso financiero por devengar de las operaciones de arrendamiento financiero y las comisiones cobradas por apertura de créditos, que se amortizan contra los resultados del ejercicio en el rubro de “Ingreso por intereses” utilizando el método de línea recta durante la vida del crédito.

(r) *Provisiones-*

La Sociedad reconoce con base en estimaciones de la Administración, provisiones de pasivo por aquellas obligaciones presentes en las que la transferencia de activos o la prestación de servicios es virtualmente ineludible y surge como consecuencia de eventos pasados.

(s) *Beneficios a los empleados-*

Beneficios Post-Empleo

La obligación neta de la Sociedad correspondiente a beneficios definidos por prima de antigüedad y beneficios por indemnización legal se calcula de forma separada para cada concepto, estimando el monto de los beneficios futuros que los empleados han ganado en el ejercicio actual y en ejercicios anteriores, descontando dicho monto.

El cálculo de las obligaciones por beneficios definidos se realiza anualmente por actuarios, utilizando el método de crédito unitario proyectado. Cuando el cálculo resulta en un posible activo para la Sociedad, el activo reconocido se limita al valor presente de los beneficios económicos disponibles en la forma de reembolsos futuros del plan o reducciones en las futuras aportaciones al mismo. Para calcular el valor presente de los beneficios económicos, se debe considerar cualquier requerimiento de financiamiento mínimo.

El costo laboral del servicio actual, el cual representa el costo del periodo de beneficios al empleado por haber cumplido un año más de vida laboral con base en los beneficios, se reconoce en los gastos de operación. El interés neto se reconoce dentro del “Resultado integral de financiamiento, neto”.

(Continúa)

Navistar Financiam, S. A. de C. V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada y subsidiaria

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

Las modificaciones que afectan el costo de servicios pasados, se reconocen en los resultados consolidados de forma inmediata en el año en el cual ocurra la modificación, sin posibilidad de diferimiento en años posteriores. Asimismo, los efectos por eventos de liquidación o reducción de obligaciones en el periodo, que reducen significativamente el costo de los servicios futuros y/o que reducen significativamente la población sujeta a los beneficios, respectivamente, se reconocen en los resultados consolidados del periodo.

Las remediones (antes ganancias y pérdidas actuariales), resultantes de diferencias entre las hipótesis actuariales proyectadas y reales al final del periodo, se reconocen en el periodo en que se incurren como parte de los ORI dentro del capital contable.

Adicionalmente la Sociedad tiene un plan de contribución definida, en el que los trabajadores con un año de antigüedad realizan aportaciones voluntarias en un rango del 2% hasta el 6% de su sueldo base y dependiendo de su edad; la Sociedad contribuye con un monto equivalente al 75% de sus aportaciones.

(t) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos por intereses derivados de la cartera de créditos y de los contratos de arrendamiento capitalizable, así como las rentas por arrendamiento operativo, se reconocen en el estado de resultados consolidado conforme se devengan.

Los intereses provenientes de la cartera de crédito vencida se reconocen en resultados hasta que son efectivamente cobrados.

Los ingresos de comisiones por servicios de colocación se reconocen en el estado consolidado de resultados conforme se formaliza la venta de vehículos de la marca "International", financiados por la Sociedad.

(u) Operaciones en moneda extranjera-

Las operaciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente en las fechas de celebración o liquidación. Los activos y pasivos en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha del balance general consolidado. Las diferencias en cambios incurridas en relación con activos o pasivos contratados en moneda extranjera se registran en los resultados consolidados del ejercicio.

(Continúa)

Navistar Financial, S. A. de C. V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada y subsidiaria

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

(v) Contingencias-

Las obligaciones o pérdidas importantes relacionadas con contingencias se reconocen cuando es probable que sus efectos se materialicen y existen elementos razonables para su cuantificación. Si no existen estos elementos razonables, se incluye su revelación en forma cualitativa en las notas a los estados financieros consolidados. Los ingresos, utilidades o activos contingentes se reconocen hasta el momento en que existe certeza de su realización.

(4) Reclasificaciones-

Para efectos de comparabilidad, el balance general consolidado de 2016 fue reclasificado para conformarlo con la presentación utilizada al 31 de diciembre de 2017.

(5) Posición en moneda extranjera-

Los activos y pasivos monetarios, en miles de dólares, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se muestran a continuación:

	Dólares	
	2017	2016
Activos, principalmente cartera de crédito	115,005	125,362
Pasivos, principalmente préstamos bancarios	(120,927)	(159,195)
Posición activa neta	(5,922)	(33,833)
Nocional derivado	-	35,000
	(5,922)	1,317

El tipo de cambio en relación con el dólar, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, fue de \$19.6629 y \$20.6194 por dólar, respectivamente.

(Continúa)

Navistar Financial, S. A. de C. V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada y subsidiaria

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

(6) Disponibilidades-

La integración de este rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Depósitos en bancos del país	\$ 90,098	334,767
Depósitos en bancos del extranjero	53,269	396,781
Depósitos restringidos en bancos del país	7,437	9,258
	<u>\$ 150,804</u>	<u>740,806</u>

(7) Inversiones en valores-

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los pagarés por \$14 y \$8 tienen un plazo de 4 y 3 días y una tasa de rendimiento de 6.27% y 4.66%, respectivamente.

Los intereses ganados por inversiones ascendieron a \$3,977 y \$5,618, respectivamente en diciembre de 2017 y 2016.

(8) Reportos-

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las inversiones en reportos por \$ 367,638 (incluyendo \$237,214 en reportos restringidos) y \$1,024,688 (incluyendo \$407,213 en reportos restringidos), se integran principalmente por inversiones en reporto de papel gubernamental (bondes y udibonos), a plazos de 4 y 3 días, con una tasa de interés de 7% a 7.05% y de 4.66% a 5.70%, respectivamente. Los reportos restringidos corresponden a las inversiones del Fideicomiso Irrevocable 2537, del Fideicomiso Irrevocable 2844 y del Fideicomiso Irrevocable 3290 (ver nota 10 c).

Los intereses ganados por inversiones en reporto ascendieron a \$34,273 en 2017 y \$24,031 en 2016, los cuales se incluyen en el estado de resultados no consolidado en el rubro de "Ingreso por intereses" (ver nota 19).

(Continúa)

Navistar Financial, S. A. de C. V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada y subsidiaria

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

(9) Derivados con fines de negociación-

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad tiene contratados instrumentos financieros derivados de opciones de tasa de interés, denominados Interest Rate Cap (IR CAP), referenciados a la TIIE, que le permitiría recibir el diferencial entre la tasa spot y la tasa pactada. Los IR CAP se amortizan conforme se realiza el pago del principal de los certificados bursátiles; sin embargo los flujos de efectivo de las opciones sólo son ejercidos cuando la tasa de interés TIIE a 28 días está por encima del tope del 6% o del 5%, según corresponda.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad tiene contratados instrumento financieros derivados que permitieron intercambiar flujos de tasas y divisas (CCS), con el objetivo de optimizar sus rendimientos en dólares a corto plazo. La diferencia entre la tasa pagada y la tasa recibida, así como la fluctuación en el valor razonable, se registraron en el estado de resultados consolidado en el rubro de “Resultado por intermediación”. El CCS permite recibir TIIE sobre pesos y pagar tasa London InterBank Offered Rate (LIBOR) sobre dólares.

El importe de los montos nominales y valor en libras al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se muestra a continuación:

<u>Instrumento</u>	<u>Subvacente</u>	<u>Nominal⁽¹⁾</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Prima</u>	<u>2017</u>		<u>2016</u>	
					<u>Efecto en Resultados</u>	<u>Valor en libras</u>	<u>Efecto en Resultados</u>	<u>Valor en libras</u>
IR CAP	TIIE 28 días	1,000,000	2018	\$ 13,496	\$ (3,839)	\$ 1,231	3,899	5,070
IR CAP	TIIE 28 días	800,000	2018	12,150	(3,252)	708	3,062	3,960
IR CAP	TIIE 28 días	616,550	2019	3,690	(5,010)	5,230	5,531	10,240
IR CAP	TIIE 28 días	536,383	2020	4,630	(2,974)	7,015	5,359	9,989
IR CAP	TIIE 28 días	709,522	2022	3,150	353	3,503	-	-
				\$ 37,116	\$ (14,722)	\$ 17,687	17,851	29,259

<u>Tipo de Instrumento</u>	<u>Monto Nominal⁽¹⁾</u>	<u>Plazo promedio</u>	<u>Tipo de cambio pactado</u>	<u>Activo</u>
2016				
CCS-peso-dólar	\$ 726,250	28 días	\$ 20.75	\$ 6,061

(1) Los montos nominales de los contratos representan la referencia sobre la cual, se aplicaran las tasas y tipos de cambio pactados en los contratos de los instrumentos financieros derivados y no la pérdida o ganancia asociada con el riesgo de mercado o riesgo de crédito de los instrumentos. Los montos nominales representan el monto al que la tasa o el precio es aplicado para determinar el monto de flujo de efectivo a ser intercambiado. Respecto al IR CAP, el monto nominal es la cantidad de referencia a la que le será aplicado la tasa de interés pactada.

(Continúa)

Navistar Financial, S. A. de C. V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada y subsidiaria

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la pérdida por compraventa de instrumentos financieros derivados ascendió a \$60,672 y \$50,210, respectivamente (ver nota 22).

(10) Cartera de crédito-

(a) Clasificación de la cartera de crédito-

La clasificación de los créditos vigentes y vencidos al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	Cartera vigente			Cartera vencida			Total vigente y vencida
	Moneda nacional	Dólares valorizados	Total	Moneda nacional	Dólares valorizados	Total	
31 de diciembre de 2017							
Créditos comerciales	\$ 5,490,965	\$ 1,692,243	\$ 7,183,208	\$ 130,527	\$ 2,060	\$ 132,587	\$ 7,315,795
Cartera de arrendamiento capitalizable	3,476,985	71,303	3,548,288	120,035	172	120,207	3,668,495
Ingreso financiero por devengar	(581,539)	(4,882)	(586,421)	(10,008)	-	(10,008)	(596,429)
Seguros financiados	190,945	4,003	194,948	31,473	427	31,900	226,848
Créditos comerciales – restringidos ⁽¹⁾	556,294	-	556,294	5,275	-	5,275	561,569
Cartera de arrendamiento capitalizable restringida ⁽¹⁾	999,438	-	999,438	7,904	-	7,904	1,007,342
Ingreso financiero por devengar de cartera restringida ⁽¹⁾	(131,297)	-	(131,297)	(796)	-	(796)	(132,093)
	<u>\$ 10,001,791</u>	<u>\$ 1,762,667</u>	<u>\$ 11,764,458</u>	<u>\$ 284,410</u>	<u>\$ 2,659</u>	<u>\$ 287,069</u>	<u>\$ 12,051,527</u>

	Cartera vigente			Cartera vencida			Total vigente y vencida
	Moneda nacional	Dólares valorizados	Total	Moneda nacional	Dólares valorizados	Total	
31 de diciembre de 2016							
Créditos comerciales	4,051,650	1,885,850	5,937,500	115,268	65,526	180,794	6,118,294
Cartera de arrendamiento capitalizable	2,432,306	127,664	2,559,970	100,015	2,738	102,753	2,662,723
Ingreso financiero por devengar	(394,874)	(10,256)	(405,130)	-	-	-	(405,130)
Seguros financiados	125,970	2,698	128,668	23,642	70	23,712	152,380
Créditos comerciales – restringidos ⁽¹⁾	712,296	-	712,296	32,648	-	32,648	744,944
Cartera de arrendamiento capitalizable restringida ⁽¹⁾	1,631,214	-	1,631,214	56,316	-	56,316	1,687,530
Ingreso financiero por devengar de cartera restringida ⁽¹⁾	(209,177)	-	(209,177)	-	-	-	(209,177)
	<u>8,349,385</u>	<u>2,005,956</u>	<u>10,355,341</u>	<u>327,889</u>	<u>68,334</u>	<u>396,223</u>	<u>10,751,564</u>

⁽¹⁾ Ver inciso (c) de esta nota

(Continúa)

Navistar Financial, S. A. de C. V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada y subsidiaria

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

Cartera vencida:

A continuación se presenta la clasificación de la cartera vencida de acuerdo a su antigüedad al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

31 de diciembre de	Días		1 a 2 años	Más de 2 años	Total
	1 a 180	181 a 365			
2017	\$ 126,217	\$ 68,190	\$ 92,406	\$ 256	\$ 287,069
2016	286,011	59,559	50,474	179	396,223

A continuación, se presenta un análisis de los movimientos de la cartera vencida por trimestre al 31 de diciembre de 2017:

	<u>Q4 2017</u>	<u>Q3 2017</u>	<u>Q2 2017</u>	<u>Q1 2017</u>
Saldo al principio del periodo	\$ 276,982	366,502	395,857	396,223
Adjudicaciones	(3,516)	(7,503)	-	(683)
Castigos	(16,603)	(17,026)	(5,886)	(35,677)
Cobranza	(19,985)	(34,672)	(23,333)	(32,104)
Traspaso de cartera vigente a vencida	58,448	56,288	72,694	98,350
Traspaso de cartera vencida a vigente	(8,257)	(86,607)	(72,830)	(30,252)
Saldo al final del año	<u>\$ 287,069</u>	<u>276,982</u>	<u>366,502</u>	<u>395,857</u>

Los vencimientos por año de la cartera de crédito se analizan como sigue:

Año de vencimiento	<u>2017</u>
2018	\$ 7,852,401
2019	1,923,014
2020	1,307,294
2021	726,449
2022	233,154
2023	9,215
	<u>\$ 12,051,527</u>

(Continúa)

Navistar Financiam, S. A. de C. V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada y subsidiaria

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

Concentración de riesgos:

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la cartera de la Sociedad está conformada por créditos otorgados a personas físicas y a empresas medianas, sin que exista un acreditado con un riesgo de crédito mayor del 10% de la cartera total, excepto por el crédito otorgado durante 2016 a una compañía relacionada, el cual representa el 15% de la cartera total al 31 de diciembre de 2016 (ver nota 18).

A continuación se detalla la concentración por zona geográfica de la cartera de crédito al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

	<u>2017</u>		<u>2016</u>	
	<u>Cartera</u>	<u>%</u>	<u>Cartera</u>	<u>%</u>
Ciudad de México y Estado de México	\$ 2,523,880	21%	2,598,169	25%
Centro ⁽¹⁾	850,332	7%	781,408	7%
Norte ⁽²⁾	5,309,233	44%	4,104,419	38%
Occidente ⁽³⁾	2,729,039	23%	2,604,384	24%
Sur ⁽⁴⁾	639,043	5%	663,184	6%
	<u>\$ 12,051,527</u>	<u>100%</u>	<u>10,751,564</u>	<u>100%</u>

⁽¹⁾ Incluye los estados de Querétaro, Tlaxcala, Puebla, Hidalgo, Morelos y Guerrero.

⁽²⁾ Incluye los estados de Sonora, Chihuahua, Baja California, Coahuila, Durango, Nuevo León, Sinaloa y Tamaulipas.

⁽³⁾ Incluye los estados de Guanajuato, Jalisco, Colima, Aguascalientes, Nayarit, Michoacán, Zacatecas y San Luis Potosí.

⁽⁴⁾ Incluye los estados de Oaxaca, Veracruz, Chiapas, Tabasco, Quintana Roo, Campeche y Yucatán.

(Continúa)

Navistar Financiera, S. A. de C. V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada y subsidiaria

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

(b) Estimación preventiva para riesgos crediticios-

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la clasificación de la cartera evaluada y su estimación preventiva se analiza cómo se muestra a continuación:

Grado de riesgo cartera evaluada	Cartera		Estimación preventiva para riesgos crediticios	
	2017	2016	2017	2016
A-1	\$ 8,317,611	7,608,353	\$ 48,631	49,116
A-2	1,258,928	1,151,453	12,544	13,190
B-1	577,255	237,269	10,604	4,190
B-2	405,610	173,403	9,020	3,839
B-3	443,120	317,232	14,656	10,870
C-1	188,633	152,591	14,482	10,664
C-2	244,527	389,777	30,657	56,397
D*	519,559	692,742	172,929	246,186
E*	96,284	28,744	69,237	26,064
Total	\$ 12,051,527	10,751,564	\$ 382,760	420,516

*Cartera emproblemada.

A continuación se presenta un análisis de los movimientos de la estimación preventiva para riesgos crediticios al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al inicio del año	\$ 420,516	400,102
Incremento de reservas	305,497	352,658
Liberación de reservas	(251,038)	(123,638)
Castigos	(92,215)	(208,606)
Saldo al final del año	<u>\$ 382,760</u>	<u>420,516</u>

(Continúa)

Navistar Financial, S. A. de C. V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada y subsidiaria

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

(c) *Bursatilización de cartera-*

NAVISCB 13

El 30 de abril de 2013, la Sociedad como fideicomitente, fideicomisario en segundo lugar y Administrador, Banco Invex, S. A. Institución de Banca Múltiple, INVEX Grupo Financiero, como Fiduciario, celebraron un contrato para la constitución del Fideicomiso Irrevocable Número 1455 (el Fideicomiso), con el objeto de establecer un programa para la emisión y oferta pública en México de certificados bursátiles fiduciarios.

Dicho Fideicomiso consistió en la bursatilización de créditos, mediante la cesión de derechos de crédito provenientes de operaciones de arrendamiento financiero y créditos simples para la adquisición de equipo de transporte, vigentes denominados en pesos. Al cierre de Septiembre de 2017 dicha emisión había sido completamente pagada por lo cual los activos remanentes en este fideicomiso fueron revertidos en propiedad a Navistar Financial como Fideicomitente en Segundo Lugar.

Al 31 de diciembre de 2016, los derechos de cobro aportados al Fideicomiso ascendían a \$1,144,440, respectivamente.

Al 31 de diciembre 2016, el saldo de las obligaciones sobre los NAVISCB 13 ascendió a \$485,832, (ver nota 14). Asimismo, los intereses por pagar al 31 de diciembre de 2016 ascienden a \$1,629. Las obligaciones sobre dichos certificados, cuya única fuente de pago es la cobranza de los derechos de cobro, generaron intereses por \$7,019 y \$69,868 en diciembre de 2017 y 2016, respectivamente, los cuales están registrados en el estado consolidado de resultados en el rubro de “Gastos por intereses” (ver nota 19).

NAVISCB 15

El 5 de noviembre de 2015, la Sociedad como fideicomitente, fideicomisario en segundo lugar y Administrador, Banco Invex, S. A. Institución de Banca Múltiple, INVEX Grupo Financiero, como Fiduciario, celebraron un contrato para la constitución del Fideicomiso Irrevocable Número 2537 (el Fideicomiso), con el objeto de establecer un programa para la emisión y oferta pública en México de certificados bursátiles fiduciarios. El Fideicomiso pagará a la Sociedad un porcentaje mensual sobre el monto de los activos administrados.

(Continúa)

Navistar Financiam, S. A. de C. V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada y subsidiaria

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos, excepto cuando se indica diferente)

Dicho Fideicomiso consistió en la bursatilización de créditos, mediante la cesión de derechos de crédito provenientes de operaciones de arrendamiento financiero y créditos simples para la adquisición de equipo de transporte, vigentes denominados en pesos. Dichos créditos se encuentren registrados en el balance general consolidado en el rubro “Cartera de crédito” como restringida, por no cumplir con los requisitos para baja de activos, establecidos en los criterios de contabilidad.

De acuerdo con el contrato del Fideicomiso, la Sociedad inició con un aforo de 1.20 el cual crecerá a 1.30 (aforo objetivo) con la finalidad de que una vez que el aforo exceda el 1.30 la Sociedad tenga derecho a los excedentes en flujos generados. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los derechos de cobro aportados al Fideicomiso ascendían a \$289,300 y \$503,479, respectivamente. Cualquier remanente de la emisión, una vez liquidados todos los certificados bursátiles, serán entregados a la Sociedad.

La emisión inicial de certificados bursátiles fue de 6,165,500 certificados con valor nominal de \$100 pesos cada uno, bajo la clave de pizarra NAVISCB 15 por \$616,550, los cuales devengan intereses durante la vigencia de la emisión (1,893 días) a una tasa anual de TIIE más 1.4 puntos porcentuales. La emisión paga intereses y capital de manera mensual.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el saldo de las obligaciones sobre los NAVISCB 15 asciende a \$232,412 y \$398,325, respectivamente (ver nota 14). Asimismo, los intereses por pagar al 31 de diciembre de 2017 y 2016 ascienden a \$971 y \$1,317, respectivamente. Las obligaciones sobre dichos certificados, cuya única fuente de pago es la cobranza de los derechos de cobro, generaron intereses por \$26,315 y \$29,521, respectivamente, los cuales están registrados en el estado consolidado de resultados en el rubro de “Gastos por intereses” (ver nota 19).

La calificación otorgada el 26 de octubre de 2015 por HR Ratings de México, S. A. de C. V. fue “HR AAA(E)” misma que fue ratificada el 31 de diciembre de 2016. Asimismo, la calificación otorgada el 21 de octubre de 2015 a la emisión NAVISCB 15 por Standard & Poors, S. A. de C. V., fue “mxAAA(sf)”, misma que fue ratificada en septiembre de 2017.

(Continúa)

Navistar Financial, S. A. de C. V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada y subsidiaria

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos, excepto donde se indican diferente)

NAVISCB 16

El 5 de septiembre de 2016, la Sociedad como fideicomitente, fideicomisario en segundo lugar y Administrador, Banco Invex, S. A. Institución de Banca Múltiple, INVEX Grupo Financiero, como Fiduciario, celebraron un contrato para la constitución del Fideicomiso Irrevocable Número 2844 (el Fideicomiso), con el objeto de establecer un programa para la emisión y oferta pública en México de certificados bursátiles fiduciarios. El Fideicomiso pagará a la Sociedad un porcentaje mensual sobre el monto de los activos administrados.

Dicho Fideicomiso consistió en la bursatilización de créditos, mediante la cesión de derechos de crédito provenientes de operaciones de arrendamiento financiero y créditos simples para la adquisición de equipo de transporte, vigentes denominados en pesos. Dichos créditos se encuentren registrados en el balance general consolidado en el rubro “Cartera de crédito” como restringida, por no cumplir con los requisitos para baja de activos, establecidos en los criterios de contabilidad.

De acuerdo con el contrato del Fideicomiso, la Sociedad inició con un aforo de 1.215 el cual crecerá a 1.305 (aforo objetivo) con la finalidad de que una vez que el aforo exceda el 1.305 la Sociedad tenga derecho a los excedentes en flujos generados. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los derechos de cobro aportados al Fideicomiso ascendían a \$373,510 y \$575,378, respectivamente. Cualquier remanente de la emisión, una vez liquidados todos los certificados bursátiles, serán entregados a la Sociedad.

La emisión inicial de certificados bursátiles fue de 5,363,830 certificados con valor nominal de \$100 pesos cada uno, bajo la clave de pizarra NAVISCB 16 por \$536,383, los cuales devengan intereses durante la vigencia de la emisión (1,985 días) a una tasa anual de TIIE más 1.55 puntos porcentuales. La emisión paga intereses y capital de manera mensual.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el saldo de las obligaciones sobre los NAVISCB 16 asciende a \$300,268 y \$477,149, respectivamente (ver nota 14). Asimismo, los intereses por pagar al 31 de diciembre de 2017 y 2016 ascienden a \$1,276 y \$1,611, respectivamente. Las obligaciones sobre dichos certificados, cuya única fuente de pago es la cobranza de los derechos de cobro, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 generaron intereses por \$32,475 y \$10,678, respectivamente, los cuales están registrados en el estado consolidado de resultados en el rubro de “Gastos por intereses” (ver nota 19).

(Continúa)

Navistar Financiam, S. A. de C. V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada y subsidiaria

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

La calificación otorgada el 31 de agosto de 2016 por HR Ratings de México, S. A. de C. V. fue “HR AAA(E)” misma que fue ratificada el 25 de Septiembre de 2017. Asimismo, la calificación otorgada el 31 de agosto de 2016 a la emisión NAVISCB 16 por Standard & Poors, S. A. de C. V., fue “mxAAA(sf)”.

NAVISCB 17

El 17 de octubre de 2017, la Sociedad como fideicomitente, fideicomisario en segundo lugar y Administrador, Banco Invex, S. A. Institución de Banca Múltiple, INVEX Grupo Financiero, como Fiduciario, celebraron un contrato para la constitución del Fideicomiso Irrevocable Número 3290 (el Fideicomiso), con el objeto de establecer un programa para la emisión y oferta pública en México de certificados bursátiles fiduciarios. El Fideicomiso pagará a la Sociedad un porcentaje mensual sobre el monto de los activos administrados.

Dicho Fideicomiso consistió en la bursatilización de créditos, mediante la cesión de derechos de crédito provenientes de operaciones de arrendamiento financiero y créditos simples para la adquisición de equipo de transporte, vigentes denominados en pesos. Dichos créditos se encuentren registrados en el balance general consolidado en el rubro “Cartera de crédito” como restringida, por no cumplir con los requisitos para baja de activos, establecidos en los criterios de contabilidad.

De acuerdo con el contrato del Fideicomiso, la Sociedad inició con un aforo de 1.195 el cual crecerá a 1.295 (aforo objetivo) con la finalidad de que una vez que el aforo exceda el 1.295 la Sociedad tenga derecho a los excedentes en flujos generados. Al 31 de diciembre de 2017, los derechos de cobro aportados al Fideicomiso ascendían a \$774,008. Cualquier remanente de la emisión, una vez liquidados todos los certificados bursátiles, serán entregados a la Sociedad.

La emisión inicial de certificados bursátiles fue de 7,730,000 certificados con valor nominal de \$100 pesos cada uno, bajo la clave de pizarra NAVISCB 17 por \$737,000 los cuales devengan intereses durante la vigencia de la emisión (1,972 días) a una tasa anual de THIE más 1.80 puntos porcentuales. La emisión paga intereses y capital de manera mensual.

(Continúa)

Navistar Financiam, S. A. de C. V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada y subsidiaria

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos, excepto cuando se indica diferente)

Al 31 de diciembre de 2017, el saldo de las obligaciones sobre los NAVISCB 17 asciende a \$655,995 (ver nota 14). Asimismo, los intereses por pagar al 31 de diciembre de 2017 ascienden a \$2,865.

Las obligaciones sobre dichos certificados, cuya única fuente de pago es la cobranza de los derechos de cobro, al 31 de diciembre de 2017 generaron intereses por \$13,092, los cuales están registrados en el estado consolidado de resultados en el rubro de “Gastos por intereses” (ver nota 19).

La calificación otorgada el 09 de octubre de 2017 por HR Ratings de México, S. A. de C. V. fue “HR AAA(E)”. Asimismo, la calificación otorgada el 06 de octubre de 2017 a la emisión NAVISCB 17 por Standard & Poors, S. A. de C. V., fue “mxAAA(sf)”.

(Continúa)

Navistar Financial, S. A. de C. V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada y subsidiaria

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

A continuación se presenta en forma condensada, la situación financiera del Fideicomiso:

	Fid. 2537		Fid. 2844		Fid 3092
	2017	2016	2017	2016	2017
Balance general:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 34,160	43,641	\$ 66,287	78,321	\$ 143,852
Instrumentos financieros derivados	5,230	10,240	7,015	9,989	3,503
Derechos de cobro, neto	246,214	446,904	334,854	533,337	688,432
Otras cuentas por cobrar	2,515	1,037	647	385	621
Total del activo	\$ 288,119	501,822	\$ 408,803	622,032	\$ 836,408
Obligaciones sobre certificados bursátiles, neto	\$ 233,383	399,642	\$ 301,543	478,760	\$ 658,861
Cuentas por pagar	5,798	8,958	6,956	10,721	17,180
Total del patrimonio	48,938	93,222	100,304	132,551	160,367
Total del pasivo y patrimonio	\$ 288,119	501,822	\$ 408,803	622,032	\$ 836,408
Estado de resultados:					
Ingresos financieros	\$ 59,306	80,603	\$ 65,604	27,538	\$ 32,314
Gastos financieros	(40,811)	(32,050)	(39,701)	(6,135)	(13,648)
Efecto por deterioro de derechos de cobro	10,278	(11,613)	75	(8,944)	(17,756)
Otros ingresos (gastos), neto	417	610	489	72	131
Resultado del periodo	\$ 29,190	37,550	\$ 26,467	12,531	\$ 1,041

(Continúa)

Navistar Financiam, S. A. de C. V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada y subsidiaria

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

(d) Fideicomisos de garantía-

- El 30 de enero de 2015, se celebró un contrato de fideicomiso irrevocable de garantía entre Navistar Financiam como Fideicomitente y Fideicomisario en segundo lugar, Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero (“Invex”), como Fiduciario y CITIBANK, N.A. como fideicomisario en primer lugar. Dicho contrato soporta la línea de crédito celebrada con Banco Nacional de México S.A., Integrante del Grupo Financiero BANAMEX, (“BANAMEX”) y que mantiene una garantía al 100% con el Export-Import Bank of the United States (“Exim”). Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el patrimonio del fideicomiso está representado por los derechos de cobro garantizados para solventar las obligaciones de crédito, las cuales ascienden a \$221,090 y \$389,131, respectivamente.
- En octubre de 2014, la Sociedad como Fideicomitente y Fideicomisario en Segundo Lugar, celebró un contrato de Fideicomiso irrevocable de administración y garantía No. F/2251 con Export Development Canada “EDC” como Fideicomisario en Primer lugar y Banco Invex, S.A. Instituto de Banca Multiple, Invex Grupo Financiero como Fiduciario; la finalidad de dicho Fideicomiso es respaldar la línea de crédito para fines corporativos a favor de la Sociedad por un monto de hasta 50 millones de dólares. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el patrimonio de este fideicomiso asciende a \$804,267 y \$450,004, respectivamente.
- En noviembre de 2013, la Sociedad como Fideicomitente, Fideicomisario en Segundo Lugar, y Comisionista, celebró un contrato de Fideicomiso irrevocable de garantía con Nacional Financiera, Sociedad Nacional de Crédito, Institución de Banca de Desarrollo, Dirección Fiduciaria, como Fiduciario y Fideicomisario en primer lugar.

La finalidad de dicho Fideicomiso es respaldar la línea de crédito en cuenta corriente a favor de la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el patrimonio de este fideicomiso ascendió a \$2,131,072 y \$544,352.

(Continúa)

Navistar Financiera, S. A. de C. V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada y subsidiaria

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

(e) Fondo para la participación de riesgos-

El 24 de octubre de 2008, la Sociedad firmó con Nacional Financiera, S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo (NAFIN), este último en su carácter de fiduciario del Fideicomiso 1148-0 del Fondo para la Participación de Riesgos (el Fondo), un convenio de participación en el Fondo, cuyo objeto es recuperar el monto de las primeras pérdidas de la cartera que la Sociedad otorgue a pequeñas y medianas empresas registradas en el Fondo y por ende sujetas del apoyo. Por lo anterior, el Fondo participará hasta por \$20,000 respecto de las primeras pérdidas de la cartera de crédito inscrita en el Fondo.

El 17 de noviembre de 2010, la Sociedad firmó con NAFIN, en su carácter de fiduciario del Fondo para la Participación de Riesgos un convenio similar, enfocado esta vez, al transporte de carga federal. En dicho convenio, el Fondo participará hasta por \$23,000 respecto de las primeras pérdidas de la cartera de crédito inscrita en el Fondo.

El 26 de noviembre de 2011, la sociedad firmó nuevamente un convenio con NAFIN para la Participación de Riesgos enfocado al transporte de carga federal. En dicho convenio, el Fondo participará hasta por \$40,000 respecto de las primeras pérdidas de la cartera de crédito inscrita, la cual asciende a \$1,000,000.

El 15 de noviembre de 2012, la sociedad firmó otro convenio con NAFIN para la Participación de Riesgos enfocado al transporte de carga federal. En dicho convenio, el Fondo participará hasta por \$30,000 respecto de las primeras pérdidas de la cartera de crédito inscrita, la cual asciende a \$750,000, vigente a partir del 11 de Enero de 2013.

El 11 de noviembre de 2016, la sociedad firmó un convenio con NAFIN para la Participación de Riesgos enfocado al transporte de carga federal. En dicho convenio, el Fondo participará hasta por \$40,000 respecto de las primeras pérdidas de la cartera de crédito inscrita, la cual asciende a \$1,000,000.

El saldo insoluto de la cartera garantizada bajo ambos esquemas al 31 de diciembre de 2017 y 2016 fue de \$781,888 y \$485,977, respectivamente.

(Continúa)

Navistar Financial, S. A. de C. V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada y subsidiaria

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

La prima pagada por los esquemas contratados en 2012, ascendió a \$2,784 la cual se amortiza en línea recta en un plazo de 48 meses.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad ha reclamado \$57,124 y \$98,940, respectivamente bajo el amparo de dicho programa. De los cuales se han cobrado \$38,006 y \$44,088, respectivamente.

(f) Créditos reestructurados y renovados-

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los créditos reestructurados y renovados de la cartera ascienden a \$225,030 y \$659,468, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el ingreso de recuperaciones de cartera previamente castigada asciende a \$33,179 y \$8,067, respectivamente, el cual se reconoce dentro del rubro “Otros (egresos) ingresos de la operación, neto” en el estado consolidado de resultados (ver nota 24).

(g) Comisiones por otorgamiento de crédito y costos de originación-

A continuación, se muestran los movimientos en los saldos de las comisiones por otorgamiento de crédito y sus costos de originación por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016:

Comisiones por otorgamiento de crédito:	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo inicial	\$ 150,702	122,523
Comisiones cobradas	77,370	86,905
Amortización (nota 19)	(56,611)	(58,726)
	<u>\$ 171,461</u>	<u>150,702</u>
 Costos de originación de créditos:		
Saldo inicial	\$ 35,292	30,520
Costos y gastos pagados	22,005	20,438
Amortización (nota 19)	(18,283)	(15,666)
	<u>\$ 39,014</u>	<u>35,292</u>
 Saldo neto de comisiones y costos por originación de créditos	 <u>\$ 132,447</u>	 <u>115,410</u>

(Continúa)

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

(h) Políticas y procedimientos para el otorgamiento de créditos-

Las principales políticas y procedimientos establecidos para el otorgamiento, adquisición, cesión, control y recuperación de créditos, así como las relativas a evaluación y seguimiento del riesgo crediticio, se mencionan a continuación:

- Las políticas generales que rigen la actividad crediticia de la Sociedad están contenidas en el manual de crédito.
- El proceso de crédito incluye promoción, solicitud, evaluación, aprobación, implementación, disposición, seguimiento, control, calificación de cartera y recuperación administrativa y judicial.
- El funcionario del área de crédito y riesgo, analiza el riesgo común de los acreditados asociados que conformen un grupo empresarial o un consorcio de empresas vinculadas entre sí.
- Los funcionarios y empleados se abstienen de participar en la aprobación de créditos donde pueda existir conflicto de intereses.
- Toda disposición al amparo de una línea u operación específica de crédito comercial, cuenta con la autorización de un funcionario competente.
- La formalización de cualquier tipo de crédito se lleva a cabo en los instrumentos jurídicos (contratos, convenios o títulos de crédito) autorizados por el área jurídica de la Sociedad.

(Continúa)

Navistar Financiam, S. A. de C. V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada y subsidiaria
y subsidiaria

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

(11) Otras cuentas por cobrar-

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las cuentas por cobrar se integran como se muestra a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Deudores provenientes de cartera	\$ 106,136	96,139
Deudores diversos	455,597	38,556
Impuestos por recuperar	4,239	60,556
Compañías relacionadas (nota 17)	33,308	43,004
	<hr/> 599,280	<hr/> 238,255
Menos estimación de cuentas de cobro dudoso	(17,299)	(13,387)
	<hr/> \$ 581,981	<hr/> 224,868

(Continúa)

Navistar Financial, S. A. de C. V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada y subsidiaria
y subsidiaria

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

(12) Inmueble, mobiliario y equipo para uso propio y equipo de transporte destinado al arrendamiento operativo-

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la inversión en inmueble, mobiliario y equipo, así como el equipo destinado al arrendamiento operativo, se analiza cómo se muestra a continuación:

Inmuebles, mobiliario y equipo para uso propio:	<u>2017</u>	<u>2016</u>	Tasa anual de depreciación
Inmuebles	\$ 49,638	56,634	2.30%
Equipo de transporte	2,930	3,092	25%
Mobiliario y equipo de cómputo	21,598	17,652	10% y 33%
	<hr/> 74,166	<hr/> 77,379	
Depreciación acumulada	(26,926)	(20,350)	
	<hr/> 47,240	<hr/> 57,028	
Terrenos	40,846	41,169	
	<hr/> \$ 88,086	<hr/> 98,197	
Equipo de transporte destinado al arrendamiento operativo:	<u>2017</u>	<u>2016</u>	Tasa anual de depreciación
Equipo de transporte en arrendamiento	\$ 2,792,375	2,486,121	Varias
Depreciación y amortización acumulada	(758,066)	(546,783)	
	<hr/> \$ 2,034,309	<hr/> 1,939,338	

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, el cargo a resultados por concepto de depreciación de inmuebles, mobiliario y equipo ascendió a \$3,438 y \$3,486 respectivamente, y por el equipo destinado al arrendamiento operativo ascendió a \$331,210 y \$277,742, respectivamente.

(Continúa)

Navistar Financial, S. A. de C. V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada y subsidiaria

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

(13) Bienes adjudicados-

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los bienes adjudicados, se integran como se muestra a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Equipo de transporte	\$ 64,006	75,822
Inmuebles	51,627	18,280
	<hr/> 115,633	<hr/> 94,102
Menos:		
Reserva de bienes adjudicados	(2,194)	(17,203)
Deterioro	(6,066)	(17,377)
	<hr/> <u>\$ 107,373</u>	<hr/> <u>59,522</u>

(14) Pasivos bursátiles-

El 20 de octubre de 2017 la Sociedad efectuó una bursatilización de derechos de créditos con clave de emisora NAVISCB 17 con fecha de vencimiento 15 de marzo de 2023 (1,972 días). El 5 de septiembre de 2016 la Sociedad efectuó una bursatilización de derechos de créditos con clave de emisora NAVISCB 16 con fecha de vencimiento 15 de febrero de 2022 (1,985 días). El 10 de noviembre de 2015 la Sociedad efectuó una bursatilización de derechos de créditos con clave de emisora NAVISCB 15 y cuya fecha de vencimiento final es el 15 de enero de 2021 (1,893 días).

(Continúa)

Navistar Financiam, S. A. de C. V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada y subsidiaria

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los pasivos bursátiles, de corto y largo plazo se integran como se muestra a continuación:

<u>Emisión</u>	<u>2017</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Tasa</u>
<u>Corto plazo:</u>			
NAVISTS01417	\$ 70,000	08/02/2018	TIE+2.00%
NAVISTS01917	230,000	08/02/2018	TIE+1.80%
NAVISTS02117	355,000	22/03/2018	TIE+1.70%
NAVISTS02217	85,000	25/01/2018	TIE+2.00%
NAVISTS02317	50,000	25/01/2018	TIE+1.50%
NAVISTS02417	170,000	13/09/2018	TIE+2.00%
NAVISTS02517	120,000	19/04/2018	TIE+1.70%
NAVISTS02617	100,000	05/04/2018	TIE+1.90%
NAVISTS02717	180,000	25/01/2018	TIE+1.60%
NAVISTS02817	120,000	19/04/2018	TIE+1.85%
NAVISTS02917	95,000	13/09/2018	TIE+1.90%
NAVISTS03017	167,000	23/08/2018	TIE+1.90%
Intereses Devengados	6,628		
NAVISC15*	152,928	15/01/2021	TIE+1.40%
NAVISC16*	145,317	15/02/2022	TIE+1.55%
NAVISC17*	339,423	15/03/2023	TIE+1.80%
Intereses Devengados	5,113		
Subtotal	<u>\$ 2,391,409</u>		
<u>Largo plazo:</u>			
NAVISC15	\$ 79,484	15/01/2021	TIE+1.40%
NAVISC16	154,951	15/02/2022	TIE+1.55%
NAVISC17	316,572	15/03/2023	TIE+1.80%
	<u>\$ 551,006</u>		
Total de pasivos bursátiles	<u>\$ 2,942,415</u>		

*Porción circulante de los certificados bursátiles a largo plazo

(Continúa)

Navistar Financial, S. A. de C. V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada y subsidiaria

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

<u>Emisión</u>	<u>2016</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Tasa</u>
<u>Corto plazo:</u>			
NAVISTS00316	100,000	01/03/2017	TIE+2.40%
NAVISTS00916	100,000	06/04/2017	TIE+2.35%
NAVISTS01416	78,000	06/04/2017	TIE+2.30%
NAVISTS01616	220,000	09/03/2017	TIE+2.25%
NAVISTS01816	100,000	30/03/2017	TIE+2.25%
NAVISTS01916	100,000	23/03/2017	TIE+2.25%
NAVISTS02116	75,855	19/01/2017	TIE+2.20%
NAVISTS02216	84,145	11/05/2017	TIE+2.25%
NAVISTS02316	160,000	27/04/2017	TIE+2.25%
NAVISTS02416	85,000	05/04/2017	TIE+2.25%
NAVISTS02516	302,819	09/02/2017	TIE+2.40%
NAVISTS02716	200,000	23/02/2017	TIE+2.40%
Intereses Devengados	5,193		
NAVISCB13*	485,832	15/05/2018	TIE+1.50%
NAVISCB15*	166,298	15/01/2021	TIE+1.40%
NAVISCB16*	176,096	15/02/2022	TIE+1.55%
Intereses Devengados	4,557		
Subtotal	2,443,795		
<u>Largo plazo:</u>			
NAVISCB15	232,027	15/01/2021	TIE+1.40%
NAVISCB16	301,053	15/02/2022	TIE+1.55%
Subtotal	533,080		
Total de pasivos bursátiles	2,976,875		

*Porción circulante de los certificados bursátiles a largo plazo

(Continúa)

Navistar Financial, S. A. de C. V.
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada y subsidiaria

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

(15) Préstamos bancarios y de otros organismos-

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los préstamos de bancos y de otros organismos a corto y largo plazo, se integran como se muestra a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Préstamos directos en dólares, devengando intereses a una tasa promedio ponderada de 3.12% y 3.26% sobre LIBOR al cierre de septiembre 2017 y 2016, respectivamente, y una tasa promedio ponderada fija de 5.25% en diciembre 2017 (ver inciso “a” de esta nota).	\$ 2,300,885	3,226,983
Préstamos directos en moneda nacional, devengando intereses a una tasa promedio ponderada de 2.25% y 2.19% sobre TIIE de 28 días en diciembre 2017 y 2016, respectivamente y una tasa promedio ponderada fija de 8.23% y 6.93% en diciembre 2017 y 2016 respectivamente,	5,172,706	4,725,391
Intereses devengados	35,273	42,971
Total de préstamos bancarios	<u>\$ 7,508,864</u>	<u>7,995,345</u>
Menos porción circulante de la deuda	2,167,894	2,875,844
Total de préstamos bancarios y de otros organismos a largo plazo	<u>\$ 5,340,970</u>	<u>5,119,501</u>

Al 31 de diciembre de 2017 la Compañía mantiene el 35% de las líneas de crédito aprobadas garantizadas por Navistar International Corporation (compañía tenedora) o por Navistar Financial Corporation (compañía afiliada), mismo nivel que presentó al 31 de diciembre del 2016.

(Continúa)

Navistar Financial, S. A. de C. V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada y subsidiaria

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

(a) Préstamos bancarios y de otros organismos en dólares:

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, existen líneas de crédito contratadas con instituciones financieras nacionales y extranjeras por 306 y 331 millones de dólares, respectivamente. Dichas líneas incluyen una línea de crédito denominada en dólares, contratada por la Sociedad y por Navistar Financial Corporation con JP Morgan Chase Bank, N.A. La línea de crédito permite a la Sociedad obtener hasta 80.5 millones de dólares, a tasa variable. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, esta línea estaba totalmente disponible.

A partir de agosto 2012, la Sociedad brinda créditos comerciales de corto plazo para la venta de camiones y autobuses International, manufacturados en México y exportados a Colombia apoyados con una línea de crédito por 95 millones por parte de Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C. (Bancomext). A partir de agosto 2013 esta línea también puede ser utilizada para el financiamiento de unidades colocadas en México. Adicionalmente en Agosto de 2015 se autorizó la extensión del plazo de descuento para operaciones de exportación y la inclusión de Otros países. El 4 de marzo de 2016 se documentó un incremento en esta línea de crédito por 25 millones de dólares. El 10 de mayo 2017 se autorizó la ampliación del plazo de la línea de 120 millones de dólares.

La Sociedad cuenta con líneas disponibles con Navistar International Corporation y Navistar Financial Corporation que continúan operándose como garantía de algunas líneas bancarias y/o como capital de trabajo a través de préstamos intercompañías dirigidos a la adquisición de refacciones o unidades nuevas (plan piso), en este último caso al cierre de diciembre 2017 y 2016 la línea no fue utilizada.

(b) Préstamos bancarios en moneda nacional:

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, existen líneas de crédito denominadas en pesos contratadas por la Sociedad con instituciones financieras nacionales por \$5,298 y \$4,575 millones de pesos, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la mayoría de las líneas de crédito en dólares y en moneda nacional están garantizadas por cartera de crédito por aproximadamente \$8,701,252 y \$7,105,575 respectivamente.

(Continúa)

Navistar Financiamiento, S. A. de C. V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada y subsidiaria

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

Las líneas de crédito requieren el cumplimiento de ciertas obligaciones de hacer y no hacer y determinados índices financieros, que al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad ha cumplido en tiempo y forma.

Al 31 de diciembre de 2017 los préstamos bancarios, y de otros organismos, tienen vencimientos como sigue:

<u>Año de Vencimiento</u>	<u>Pesos</u>	<u>Dólares Valorizados</u>
2018	\$ 2,878,482	\$ 1,200,968
2019	1,466,734	1,106,806
2020	567,785	4,728
2021	219,761	209
2022	60,532	-
2023	2,858	-
	\$ 5,196,153	\$ 2,312,711
	\$ 7,508,864	

(Continúa)

Navistar Financial, S. A. de C. V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada y subsidiaria

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

(16) Acreedores diversos y otras cuentas por pagar-

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los acreedores diversos y otras cuentas por pagar se integran como se muestra a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Acreedores diversos	\$ 166,849	81,055
Depósitos en garantía	567,945	487,638
Depósitos de cartera fideicomitida y cobranza por entregar al fideicomiso	15,172	18,333
Impuestos por pagar (ISR e IVA)	49	158
Obligación por compartición de pérdidas (*)	-	1,507
Provisiones para obligaciones diversas	33,903	29,699
Compañías relacionadas (nota 17)	51,277	13,782
Beneficios a empleados	33,025	27,741
Otros impuestos	4,108	4,816
Depósitos y saldos a favor de clientes	28,994	58,779
Otros	471,668	62,147
	\$ 1,373,010	785,655

(*) Corresponde a la estimación de participación en pérdidas compartidas derivada de contratos de factoraje celebradas por la Sociedad.

(Continúa)

Navistar Financiam, S. A. de C. V.,
Sociedad Financiam de Objeto Múltiple, Entidad Regulada y subsidiaria

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

(17) Operaciones y saldos con compañías relacionadas-

En el curso normal de sus operaciones, la Sociedad lleva a cabo operaciones con compañías relacionadas, tales como servicios administrativos y comisiones por créditos otorgados.

Los saldos por cobrar y por pagar a compañías relacionadas al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se integran como se muestra a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldos por cobrar:		
Cartera de crédito:		
Navistar México, S. de R.L. de C.V.	\$ 1,336,076	1,629,852
International Parts Distribution, S.A. de C.V.	1,869	1,568
Navistar Financiam Corporation	1,434	967
Navistar Comercial, S. A. de C. V.	-	-
	\$ 1,339,379	1,632,387

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Otras cuentas por cobrar (nota 11):		
Navistar México, S. de R.L. de C.V.	\$ 16,466	26,859
Navistar Comercial, S.A. de C. V.	10,055	10,030
Navistar International Corporation	3,652	2,851
Navistar Inc.	1,591	1,904
Transprotección Agente de Seguros, S.A. de C.V.	1,504	1,309
International Parts Distribution, S. A. de C.V.	40	51
	\$ 33,308	43,004

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldos por pagar (nota 16):		
Navistar México, S. de R. de C.V.	\$ 41,879	6,286
Navistar Financiam Corporation	5,179	4,063
Navistar Inc.	2,274	2,378
Transprotección Agentes de Seguros, S.A. de C. V.	1,726	-
Navistar International Corporation	219	277
Navistar Comercial, S. A. de C. V.	-	778
	\$ 51,277	13,782

(Continúa)

Navistar Financial, S. A. de C. V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada y subsidiaria

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

A continuación, se muestran las operaciones realizadas con compañías relacionadas en los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ingresos:		
Servicios administrativos:		
Trasproteccion Agentes de Seguros, S. A. de C. V.	\$ 16,862	19,530
Navistar México S. A. de C. V.	1,401	955
Intereses devengados a favor:		
Navistar México, S. de R.L. de C.V.	413,547	362,187
International Parts Distribution, S. A. de C.V.	24,852	20,367
Navistar Financial Corporation	13,678	12,934
Navistar Comercial, S. A. de C.V.	-	51
Comisiones por colocación:		
Navistar México, S. de R.L. de C.V. (nota 20)	185,204	177,154
Honorarios por administración de cartera:		
Navistar Comercial, S. A. de C. V.	-	8
Otros ingresos:		
International Parts Distribution, S. A. de C. V.	409	379
Navistar México, S. de R.L. de C.V.	485	-
Navistar Comercial, S.A de C.V.	990	472

(Continúa)

Navistar Financial, S. A. de C. V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada y subsidiaria

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Egresos:		
Gastos por intereses por otorgamiento de garantías:		
Navistar Financial Corporation	\$ (20,964)	(21,207)
Navistar International Corporation	(1,785)	(2,420)
Otras comisiones y tarifas por servicios:		
Navistar Financial Corporation (nota 21)	(6,004)	(5,621)
Gasto por soporte técnico y telefonía		
Navistar International Corporation	(180)	(890)
Otros gastos:		
Navistar México, S. de R.L. de C.V.	(2,025)	(1,588)
Navistar Financial Corporation (nota 21)	(1,250)	(1,280)
Navistar Inc.	-	(12)
Intereses devengados:		
Transprotección Agentes de Seguros, S.A de C.V.	(2,934)	(692)
Navistar México, S. de R.L. de C.V.	(208)	(218)
Distribuidora de Camiones Internacional, S. de R.L de C.V.	-	(791)

(18) Capital contable-

A continuación se describen las principales características del capital contable:

(a) Estructura del capital social-

A continuación se describen las principales características de las cuentas que integran el capital contable:

	<u>Número de acciones</u> ⁽¹⁾	<u>Miles de pesos</u>	
		<u>Capital social</u>	<u>Prima en emisión de acciones</u>
Cifras al 31 de diciembre de 2017 y 2016	2,425,035	\$ 283,177	\$ 111,961

⁽¹⁾ Incluye 561,786 acciones de la serie "A", que corresponden a la porción fija, y 1,863,249 de la serie "B" que corresponden a la porción variable, todas ellas con valor nominal de \$100 pesos cada una.

(Continúa)

Navistar Financiam, S. A. de C. V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada y subsidiaria

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

(b) Restricciones al capital contable-

La utilidad del ejercicio está sujeta a la separación de un 10% para constituir la reserva legal, hasta que represente la quinta parte del capital social. La reserva legal al 31 de diciembre de 2017 y 2016, asciende a \$122,535, importe que ha alcanzado el mínimo requerido. Los reembolsos de capital social y las distribuciones de utilidades retenidas y otras cuentas del capital contable de los accionistas por las que ya se hubiera cubierto impuesto sobre la renta, pueden hacerse sin gravamen alguno. Otros reembolsos y distribuciones en exceso de los montos determinados para propósitos fiscales están sujetos al impuesto sobre la renta.

(c) Utilidad integral-

La utilidad integral, que se presenta en los estados consolidados de variaciones en el capital contable, representa el resultado de la actividad total de la Sociedad durante el año.

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad neta	\$ 436,928	345,670
Participación no controladora	3	1
	\$ 436,931	345,671
Remediación por beneficios a los empleados		
Remediación	(1,107)	(503)
Impuesto a la utilidad diferida		80
PTU diferida		51
	\$ (1,107)	(372)
Utilidad integral	\$ 435,824	345,299

(Continúa)

Navistar Financial, S. A. de C. V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada y subsidiaria

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

(19) Margen financiero-

Los componentes del margen financiero al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se analizan a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ingresos por intereses:		
Provenientes de:		
Cartera crediticia	\$ 954,548	778,131
Arrendamiento financiero	402,068	344,202
Inversiones y deudores por reporte (nota 7 y 8)	38,249	29,649
Comisiones por otorgamiento crédito (nota 10g)	56,611	58,726
Resultado cambiario	32,905	128,990
	\$ 1,484,381	1,339,698
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Gastos por intereses:		
Gastos por intereses de certificados bursátiles (nota 10c)	\$ (78,901)	(110,067)
Amortización de gastos de emisión de deuda	(27,483)	(21,527)
Gastos por intereses de préstamos bancarios	(759,657)	(547,076)
Amortización de costos de originación (nota 10g)	(18,283)	(15,666)
Resultado cambiario	(98,449)	(22,057)
	\$ (982,773)	(716,393)
Total margen financiero	\$ 501,608	623,305

(20) Comisiones y tarifas cobradas-

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las comisiones y tarifas cobradas se integran como se indica a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Comisión por colocación (nota 17)	\$ 185,204	177,154
Otras comisiones y tarifas cobradas	60,955	65,615
Administración de bienes	-	8
	\$ 246,159	242,777

(Continúa)

Navistar Financial, S. A. de C. V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada y subsidiaria

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

(21) Comisiones y tarifas pagadas-

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las comisiones y tarifas pagadas se integran como se indica a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Comisiones por servicios de cobranza y otros (nota 17)	\$ (7,254)	(6,901)
Comisiones bancarias	(5,272)	(4,721)
	<u>\$ (12,526)</u>	<u>(11,622)</u>

(22) Resultados por intermediación, neto-

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el resultado por intermediación se integra como se indica a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Derivados con fines de negociación (nota 9)	\$ (14,722)	17,851
Compra – venta de derivados (nota 9)	(60,672)	(50,210)
Pérdida cambiaria por valuación de divisas	60,635	(25,810)
	<u>\$ (14,759)</u>	<u>(58,169)</u>

(23) Resultado por arrendamiento operativo-

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el resultado por arrendamiento operativo se integra como se indica a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ingresos por arrendamiento operativo	\$ 526,760	439,822
Depreciación de bienes en arrendamiento operativo	(331,210)	(277,742)
	<u>\$ 195,550</u>	<u>162,080</u>

(Continúa)

Navistar Financial, S. A. de C. V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada y subsidiaria

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

La Sociedad opera únicamente los segmentos de crédito y arrendamiento operativo. Los resultados de arrendamiento operativo en septiembre de 2017 y 2016 ascendieron a \$195,550 y \$162,080, respectivamente, los cuales se muestran en esta nota. La diferencia de este resultado contra el resultado consolidado neto corresponde al segmento de crédito.

(24) Otros ingresos de la operación, neto-

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, otros ingresos de la operación se integran como se indica a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Otros ingresos (egresos) de la operación, neto	\$ 85,277	28,103
Otros beneficios por arrendamiento	24,806	24,093
Efecto por estimación y deterioro de bienes adjudicados	1,642	(8,908)
Resultados en ventas adjudicados	(7,768)	7,103
Recuperación de cartera de crédito (nota 10f)	33,179	8,067
Afectaciones de la estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro	(2,080)	1,786
Utilidad en venta de inmuebles, mobiliario y equipo	97	(17)
Total de otros ingresos de la operación	<u>\$ 135,153</u>	<u>60,227</u>

(25) Indicadores financieros-

A continuación se presentan los principales indicadores financieros al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	<u>Q4 2017</u>	<u>Q4 2016</u>
Índice de morosidad	2.38%	3.69%
Índice de cobertura de cartera de crédito vencida	133.33%	1.06%
Eficiencia operativa (<i>gastos de administración y promoción/activo total promedio</i>)	2.13%	2.05%
ROE (<i>utilidad neta/capital contable promedio</i>)	15.00%	9.53%
ROA (<i>utilidad neta/activo total promedio</i>)	3.24%	1.81%
Liquidez (<i>activos líquidos/pasivos líquidos</i>) *	6.96%	25.76%
MIN (<i>margen financiero del año ajustado por riesgos crediticios / Activos productivos promedio</i>) **	4.68%	2.61%

* *Activos líquidos*– Disponibilidades, títulos para negociar y disponibles para la venta.

Pasivos líquidos– Depósitos de exigibilidad inmediata, préstamos interbancarios y de otros organismos de exigibilidad inmediata y a corto plazo.

** *Activos productivos promedio*– Disponibilidades, inversiones en valores, operaciones con valores y derivadas y cartera de crédito vigente.

(Continúa)

Navistar Financial, S. A. de C. V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada y subsidiaria

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

(26) Compromisos y contingencias-

- (a) La Compañía renta los locales que ocupan sus oficinas administrativas, de acuerdo con contratos de arrendamiento con vigencias definidas. El gasto total por rentas al mes de diciembre ascendió a \$5,266 en 2017 y \$5,268 en 2016.
- (b) La Sociedad se encuentra involucrada en varios juicios y reclamaciones derivados del curso normal de sus operaciones. En opinión de los abogados encargados de la defensa, es remoto que tales reclamos puedan tener algún efecto en los resultados de la Sociedad.
- (c) Como se menciona en la nota 10, existe una obligación de compartición de pérdidas derivado de las ventas de cartera efectuadas por la Sociedad en ejercicios anteriores.
- (d) De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las autoridades tienen la facultad de revisar hasta por los cinco ejercicios fiscales anteriores y hasta la última declaración del ISR presentada.
- (e) De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre la Renta, las empresas que realicen operaciones con partes relacionadas están sujetas a limitaciones y obligaciones fiscales, en cuanto a la determinación de los precios pactados, ya que éstos deberán ser equiparables a los que se utilizarían con o entre partes independientes en operaciones comparables.

En caso de que las autoridades fiscales revisaran los precios y rechazaran los montos determinados, podrían exigir, además del cobro del impuesto y accesorios que correspondan (actualización y recargos), multas sobre las contribuciones omitidas, las cuales podrían llegar a ser hasta de 100% sobre el monto actualizado de las contribuciones.

- (f) Existe un pasivo contingente derivado de los beneficios a los empleados, que se menciona en la nota 3(p)

(Continúa)

Navistar Financial, S. A. de C. V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada y subsidiaria

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

(27) Pronunciamientos normativos emitidos recientemente-

El CINIF ha emitido las NIF y Mejoras que se mencionan a continuación:

NIF C-9 “Provisiones, Contingencias y Compromisos”- Entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2018, permitiendo su aplicación anticipada siempre y cuando se haga en conjunto con la aplicación inicial de la NIF C-19 “Instrumentos financieros por pagar”. Deja sin efecto al Boletín C-9 “Pasivo, Provisiones, Activos y Pasivos contingentes y Compromisos”. La aplicación por primera vez de esta NIF no genera cambios contables en los estados financieros. Entre los principales aspectos que cubre esta NIF se encuentran los siguientes:

- Se disminuye su alcance al reubicar el tema relativo al tratamiento contable de pasivos financieros en la NIF C-19 “Instrumentos financieros por pagar”.
- Se modifica la definición de “pasivo” eliminando el calificativo de “virtualmente ineludible” e incluyendo el término “probable”.
- Se actualiza la terminología utilizada en toda la norma para uniformar su presentación conforme al resto de las NIF.

NIF C-19 “Instrumentos financieros por pagar”- Entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2018 con efectos retrospectivos, permitiendo su aplicación anticipada, siempre y cuando se haga en conjunto con la aplicación de la NIF C-9 “Provisiones, contingencias y compromisos” y de las NIF relativas a instrumentos financieros cuya entrada en vigor y posibilidad de aplicación anticipada esté en los mismos términos que los indicados para esta NIF.

Entre las principales características que tiene se encuentran las siguientes:

- Se establece la posibilidad de valorar, subsecuentemente a su reconocimiento inicial, ciertos pasivos financieros a su valor razonable, cuando se cumplen ciertas condiciones.
- Valorar los pasivos a largo plazo a su valor presente en su reconocimiento inicial.

(Continúa)

Navistar Financiam, S. A. de C. V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada y subsidiaria

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

- Al reestructurar un pasivo, sin que se modifiquen sustancialmente los flujos de efectivo futuros para liquidar el mismo, los costos y comisiones erogados en este proceso afectarán el monto del pasivo y se amortizarán sobre una tasa de interés efectiva modificada, en lugar de afectar directamente la utilidad o pérdida neta.
- Incorpora lo establecido en la IFRIC 19 “Extinción de Pasivos Financieros con Instrumentos de Capital”, tema que no estaba incluido en la normativa existente.
- El efecto de extinguir un pasivo financiero debe presentarse como un resultado financiero en el estado de resultado integral.
- Introduce los conceptos de costo amortizado para valuar los pasivos financieros y el método de interés efectivo, basado en la tasa de interés efectiva.

Mejoras a las NIF 2017

En octubre de 2016 el CINIF emitió el documento llamado “Mejoras a las NIF 2017”, que contiene modificaciones puntuales a algunas NIF ya existentes. Las principales mejoras que generan cambios contables son las siguientes:

NIF C-11 “Capital Contable”-Establece que los gastos de registro en una bolsa de valores de acciones de una entidad que a la fecha de dicho registro ya estaban en propiedad de inversionistas y por las que la entidad emisora ya había recibido los fondos correspondientes, deben reconocerse en su utilidad o pérdida neta en el momento de su devengación y no en el capital contable. Esta mejora entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2017 y los cambios contables que surjan deben reconocerse en forma prospectiva.

(Continúa)

Navistar Financiam, S. A. de C. V.,
Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada y subsidiaria

Notas a los estados financieros consolidados

(Miles de pesos)

NIF D-3 “Beneficios a los empleados”- Establece que la tasa de interés a utilizar en la determinación del valor presente de los pasivos laborales a largo plazo debe ser una tasa de mercado libre de, o con muy bajo, riesgo crediticio, que represente el valor del dinero en el tiempo, tal como son, *la tasa de mercado de bonos gubernamentales y la tasa de mercado de los bonos corporativos de alta calidad en términos absolutos en un mercado profundo*, respectivamente, y que la tasa elegida debe utilizarse en forma consistente a lo largo del tiempo. Adicionalmente, permite el reconocimiento de las remedaciones en el ORI requiriendo su posterior reciclaje a la utilidad o pérdida neta o bien directamente en la utilidad o pérdida neta a la fecha en que se originan. Estas mejoras entrarán en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2017, permitiéndose su aplicación anticipada y los cambios contables que surjan por cambio en la tasa de descuento deben reconocerse en forma prospectiva y los que surjan por cambio en la opción del reconocimiento de las remedaciones deben reconocerse en forma retrospectiva.

La Administración de la Sociedad estima que las nuevas NIF y las mejoras a las NIF no generarán efectos importantes en los estados financieros consolidados de la Sociedad.